

14. leden 2012 – 18. leden 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1053,70	1042,52	-1,06

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza zaznamenala druhý týdenní pokles v řadě. Index PX v pátek uzavřel na hodnotě 1042,52 bodu a mezitýdenně odepsal 1,06 %. Navázal tak na téměř jednocentní ztrátu z předchozího týdne. V rámci indexu PX se dařilo pouze třem titulům, bez kurzotvorných zpráv posílily akcie CETV o 3,32 % w/w na 111,90 Kč, Telefonica CR přidala 2,01 % w/w na 330 Kč a akcie Pegas Nonwovens přidaly za celý týden 1,87 % na 507,3 Kč. Akcie tohoto výrobce netkaných textilií se nachází v pozitivním trendu již od počátku loňského listopadu, kdy se jejich hodnota pohybovala kolem úrovně 440 Kč. V minulém týdnu akcie Pegasu prorazily hranici 500 Kč, na které se naposledy nacházely v květnu 2008. Ostatní tituly zaznamenaly poklesy. Mírně ztratily akcie ČEZ (-0,34 % w/w na 652,90 Kč), když negativně působil další pokles cen elektřiny (jednoletý kontrakt na německé burze v pátek uzavřel na úrovni 42,70 EUR a drží se tak na nejnižších úrovních od roku 2009). Výraznější týdenní korekce byla vidět na akciích Erste Bank, které poklesly o 3,22 % na 645,50 Kč. Banka oznámila účetní odpis goodwillu u rumunské dceřinné banky BCR ve výši 300 mil. EUR, což akcie Erste nepodpořilo. Největší týdenní ztrátu vykázaly akcie NWR (-10,2 % na 89,80 Kč), když společnost oznámila nižší než očekávané prodeje uhlí za rok 2012.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

15/1 Výrobní inflace za prosinec meziměsíčně klesla o 0,3 % (čekal se růst o 0,1 %) a meziročně vzrostla o 1,2 %, když trh očekával zvýšení o 1,6 %. Čísla tak potvrzují absenci inflačních tlaků v tuzemské ekonomice.

18/1 Běžný účet platební bilance zaznamenal v listopadu schodek 2,01 mld. Kč (analytici předpokládali deficit ve výši 8 mld. Kč). Říjnový deficit činil 16,12 mld. Kč.

Vývoj titulů na domácím trhu

VIG

14/1 Credit Suisse snížila investiční doporučení pro pojišťovnu VIG na „underperform“ z „neutral“. Rovněž analytici HSBC snížili doporučení, konkrétně na „neutral“ z „overweight“. Cílovou cenu však zvýšili na 1136,98 Kč z původních 984 Kč.

NWR

14/1 Těžební NWR oznámila, že v roce 2012 prodala 9725 tis. tun uhlí a nesplnila tak svůj plán v rozmezí 10200 – 10300 tis. tun. Za očekáváním zaostaly zejména prodeje energetického uhlí, když se projevila slabší poptávka po energiích a vyšší zásoby tohoto typu uhlí v regionu. V letošním roce NWR plánuje vytěžit 10000 – 11000 tis. tun uhlí a vyprodukovat 800 tis. tun koksu. Investiční výdaje by letos měly být o 30 až 50 % meziročně nižší. Dále NWR oznámila emisi dluhopisů v hodnotě 275 mil. EUR se splatností v roce 2021. Výnosy z této emise budou zejména použity na splacení dluhopisů o objemu 258 mil. EUR, jejichž původní splatnost je v roce 2015.

ERSTE BANK

15/1 Erste Bank přistoupila k odpisu goodwillu u rumunské BCR ve výši 300 mil. EUR. Tento krok povede ke snížení čistého zisku za rok 2012 zhruba na úroveň 450 mil. EUR. Původně se očekával zisk kolem úrovně 710 mil. EUR. Banka i přesto hodlá vyplatit dividendu za rok 2012.

UNIPETROL

18/1 Unipetrol zveřejnil odhad hospodaření za 4Q 2012. Na provozní úrovni by měla společnost vykázat ztrátu okolo úrovně 4,5 mld. Kč, když negativně budou působit zaúčtované ztráty související se sníženou hodnotou dlouhodobých aktiv v rafinérském segmentu. Akcie společnosti poklesly o 0,58 % w/w na 170 Kč.

Co se stane - očekávané události

24/1 Oznámení indexů důvěry v českou ekonomiku za leden:

celkový index důvěry: prosincová hodnota: -3,9 bodu
spotřebitelská důvěra: prosincová hodnota: -26,0 bodu
podnikatelská důvěra: prosincová hodnota: 1,6 bodu

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2557,93	2572,14	+0,56

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh v uplynulém týdnu zaznamenal zisky, když hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2572,14 bodu, mezitýdenně o 0,56 % výše. Zčásti tak korigoval 1,7% ztrátu z předchozího týdne. Celkem dvanáct titulů z dvacetičlenného indexu vykázalo zisky. Dařilo se rafinérským společnostem Lotos (+4,03 % na 40 PLN) a PKN Orlen (+3,49 % na 50,40 PLN), které tak částečně korigovaly více než 5% poklesy z předchozího týdne. Nejvíce růstovým titulem byly akcie plynárenského koncernu PGNiG, které mezitýdenně přidaly 6,19 % na páteční závěr 5,66 PLN, když pozitivně působil oznámený růst prodeje zemního plynu za 4Q 2012. Z energetického sektoru se dařilo akciím společnosti Tauron, které posílily o 1,66 % w/w na 4,90 PLN v reakci na managementem oznámené propouštění, jenž má za cíl snížit náklady o 864 mil. PLN (280 mil. dolarů). Druhé energetice v rámci indexu WIG20, společnosti PGE, se již tak nedařilo. Její akcie za celý týden poklesly o 1,45 % na 18,98 PLN, když negativně působil snížení cílové ceny ze strany analytiků Credit Suisse na 15,6 PLN z původních 18,9 PLN. Investiční doporučení bylo ponecháno na stupni „underperform“. K nejvíce ztrátovým titulům týdne patřily akcie pojišťovny PZU (-2,04 % na 403 PLN). Akciím neprospělo snížené investiční doporučení, a to rovněž od banky Credit Suisse.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

14/1 Měnová zásoba M3 v prosinci vzrostla o 2,2 % m/m (odhad 2,3 %). Předchozí hodnota činila -0,1 %.

15/1 Data o spotřebitelské inflaci potvrdily slábnoucí inflační tlaky v polské ekonomice. Spotřebitelské ceny v prosinci zaznamenaly meziroční růst o 2,4 % a tempo růstu tak zvolnilo z listopadových 2,8 %. Trh očekával růst o 2,5 %. Na meziměsíční bázi došlo k mírnému růstu cen o 0,1 %, což bylo v souladu s očekáváním.

18/1 Průmyslové tržby zklamaly očekávání, když v prosinci poklesly o 10,6 % y/y (odhad trhu -6,5 % y/y). Meziměsíčně se snížily o 14,2 %, přičemž analytici prognózovali mírnější pokles ve výši 10,9 % m/m.

18/1 Výrobní ceny meziročně klesly o 1,1 % (tržní konsensus na úrovni -0,6 % y/y) a meziměsíčně o 0,6 % (odhad trhu -0,2 % m/m).

18/1 Zpomalující polská ekonomika doléhá na trh práce. Zaměstnanost v prosinci klesla o 0,4 % m/m a 0,5

% y/y, když ekonomové předpokládali mírnější snížení o 0,3 % m/m, resp. 0,4 % y/y.

18/1 Zahraniční obchod vykázal v listopadu deficit ve výši 394 mil. EUR a zaostal tak za tržním konsensem, jenž očekával přebytek 104 mil. EUR.

Vývoj titulů na polském trhu

14/1 Credit Suisse snížila doporučení na akcie pojišťovny PZU na „underperform“ z předchozího „neutral“.

15/1 Těžař uhlí JSW oznámil, že od roku 2015 plánuje navýšit produkci uhlí na 14 mil. tun ročně. V případě, že se společnost rozhodne zavést provoz šest dnů v týdnu, pak může být výstup ještě vyšší.

16/1 Erste Bank snížila cílovou cenu na akcie softwarové firmy Asseco Poland z 52,50 PLN na 49,10 PLN. Doporučení bylo ponecháno na „držet“. Akcie společnosti nepatrně oslabily o 0,04 % w/w na 45,98 PLN.

16/1 Energetická společnost Tauron plánuje do roku 2015 propustit 3180 zaměstnanců (cca 11 % současné pracovní síly) a tím tak uspořit 864 mil. PLN. Reaguje tím na aktuálně obtížné podmínky na trhu (klesající ceny elektřiny) a na své vysoké zadlužení.

17/1 Societe Generale snižuje investiční doporučení na akcie PKN Orlen na „prodat“ z původního „držet“.

18/1 Společnost PGNiG ve 4Q 2012 zaznamenala růst prodeje zemního plynu na 4,2 mld. m³ z úrovně 2,5 mld. m³ ve 3Q 2012. Za celý rok 2012 prodala 14,7 mld. m³.

18/1 PKN Orlen ve 4Q 2012 očekává provozní ztrátu na úrovni EBIT ve výši 700 mil. PLN, a to zejména kvůli opravným položkám ve své dceřinné firmě Unipetrol. Podle průzkumu agentury Bloomberg analytici očekávali naopak provozní zisk ve výši 464 mil. PLN.

Co se stane - očekávané události

24/1 Indikátor ekonomického sentimentu ZEW za leden.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 488,43	13 649,70	+ 1,19
NASDAQ	3 125,63	3 134,71	+ 0,29
S&P 500	1 472,05	1 485,98	+ 0,95

Komentář k vývoji indexu

US akciové indexy zakončily třetí týden v řadě v zeleném a vylepšily svá pětiletá maxima, když impulsem byly lepší makrodata (růst stavebního sektoru, pozitivní signál spotřebitelských výdajů nedoprovázený inflačními tlaky) a výsledky US společností. Rostly takřka všechny sektory indexu S&P 500, když nejvíce se dařilo energiím, průmyslovému a spotřebitelskému sektoru, které rostly o více jak 1,5%. Naopak se dále nedařilo největší společnosti na světě, Apple, která oslabilo o 3,9% kvůli zprávám, že poptávka po telefonech iPhone 5 je slabá.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index výrobních cen v prosinci meziměsíčně poklesl o 0,2 %, když se čekal pokles o 0,1.

Maloobchodní tržby vzrostly v prosinci o 0,5 %, když se čekal růst o 0,2 %.

Index spotřebitelských cen v prosinci meziměsíčně v souladu s očekáváním stagnoval a to po předchozím poklesu o 0,3 %.

Průmyslová produkce vzrostla v prosinci v souladu s očekáváním o 0,3 %.

Započatá výstavba v prosinci vzrostla o 12,1 % (m/m) na 954 tis. (odhad 3,3 % a 890 tis.).

Index výrobní aktivity filadelfského FEDu se v lednu propadl na -5,8 b. (odhad 5,6 b.) z předchozích 8,1 b.

Index spotřebitelské důvěry University of Michigan poklesl v lednu na 71,3 b. z předchozích 72,9 b. Trh očekával 75,0 b.

Co se stane - očekávané události

- 22/1 Index aktivity chicagského FEDu (Prosinec)
- 22/1 Index výrobní aktivity richmond. FEDu (Leden)
- 22/1 Prodeje stávajících domů (Prosinec)
- 24/1 Předstihové ukazatele (Prosinec)
- 25/1 Prodeje nových domů (Prosinec)
- US výsledková sezóna 4Q12: 22/1 DuPont, Verizon, Johnson&Johnson, Texas Instruments, Google, IBM 23/1

Apple, McDonald's 24/1 Lockheed Martin, AT&T, Microsoft, 3M 25/1 Procter&Gamble

Vývoj titulů na amerických trzích

14/1 Apple snížil objednávky LCD obrazovek a dalších komponent pro první čtvrtletí roku 2013. U LCD produktů došlo ke snížení o polovinu z původních 65 mil. kusů. Novému iPhone 5 se tak nedaří tak dobře, jak se původně očekávalo.

15/1 Největší americký stavitel domů Lennar zveřejnil výsledky za čtvrtý fiskální kvartál. Díky růstu tržeb o 42 % překonal očekávání trhu. Čistý zisk vzrostl za 3 měsíce do 30. listopadu na 56 centů na akcii (vs. konsensus 45c).

16/1 Zisk největší americké banky JP Morgan Chase vzrostl ve čtvrtém kvartálu o 53 %, více než očekávali analytici. Vyššímu zisku pomohlo více poskytnutých úvěrů díky nižším úrokovým sazbám. Výnosy vzrostly o 10 % na 23,65 miliard dolarů.

16/1 Zisk Goldman Sachs se téměř ztrojnásobil. Banka dosáhla ve čtvrtém kvartálu na zisk 5,60 USD/akcii (odhad 3,66 USD). ROE za čtvrtý kvartál bylo 16,5 %.

16/1 EBay, operátor největší internetové aukční síně, reportoval za čtvrtý kvartál nárůst tržeb o 18 % na 3,99 miliard dolarů. Zisk na akcii před započtením mimořádných položek činil v souladu s odhady 70 centů. Vyšším tržbám pomohlo sváteční online nakupování.

16/1 Tom Albanese, CEO těžaře Rio Tinto, rezignoval poté, co společnost oznámila, že zaúčtuje opravné položky ve výši 14 miliard dolarů vztahující se k hodnotě hliníkové divize a uhelných aktiv v Mozambiku.

17/1 Bank of America reportovala 63 % pokles zisku kvůli urovňování problémů spojených s hypotékami, které pocházely z nedávné finanční krize. Bez zahrnutí jednorázových položek zisk na akcii překonal odhady, když činil 29 centů (odhad 20 centů).

17/1 Výrobce počítačových čipů Intel (INTC) vykázal pokles tržeb ve 4Q na 13,48 mld. USD (-3 % y/y) vs. tržním konsensus ve výši 13,53 mld. USD. Upravený čistý zisk 0,51 USD na akcii (- 26 % y/y) a překonal tak odhad 0,49 USD na akcii. Společnost také výrazně navýšila odhady pro letošní kapitálové výdaje, které mají činit 13 mld. USD, zatímco analytici očekávali pouze 10 mld. USD.

18/1 Americkému konglomerátu General Electric (GE) vzrostly tržby na 39,33 mld. USD (+3,5 % y/y), konsensus ve výši 38,44 mld. USD. K dobrým výsledkům společnosti pomohly zakázky v energetickém průmyslu. Dobře se však vedlo všem průmyslovým divizím.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 715,53	7 702,23	- 0,17

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie v uplynulém týdnu pokračovaly v umazávání svých pětiletých maxim, přesto se nejednalo o výraznější korekci, kterou by si možná trhy v současnosti po silném růstu na přelomu roku zasloužily. Směr obchodování určovala hlavně pokračující výsledková sezóna v USA a makrodata. Obecně lze shrnout, že zatímco výsledková sezóna v USA se zatím vyvíjí pro investory přívětivě, makrodata na obou stranách Atlantiku se spíše rozcházejí. Zatímco v US jsme byli v minulém týdnu svědky potvrzení růstového trendu v realitním sektoru, která se odráží i v dalších sektorech (maloobchodní tržby), v Evropě je situace komplikovanější. Ukazuje se, že problémy na periferiích se ve 4Q projeví i na motoru Evropy Německu, což vedlo ke snížení již tak slabého růstu HDP za rok 2012. V závěru týdne pak index DAX oslabil po horší spotřebitelské důvěře v USA (pravděpodobně důsledek politiky ve Washingtonu ohledně dluhového stropu), což negovalo pozitivní reakci na lepší čínské HDP za 4Q. Příští týden se výsledková sezóna přesune v plném proudu i do Evropy a investoři tak budou konfrontováni s tím jak si evropské společnosti poradily s dluhovou krizí v Evropě.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Hrubý domácí produkt v Německu vzrostl v roce 2012 (bez sezónního očištění) o 0,7 % y/y, když se čekal růst o 0,8 %. Předchozí růst činil 3,0 %.

/// Světová banka snížila výhled růstu pro světovou ekonomiku v roce 2013. Světová banka prognózuje, že světový HDP poroste tento rok o 2,4 % oproti 2,3 % v roce minulém. V poslední prognóze z června se ještě očekával v roce 2013 růst o 3 %.

Co se stane - očekávané události

/// 21/1 Index výrobních cen (Prosinec)
 /// 22/1 Index ekonomické nálady ZEW (Leden)
 /// 24/1 Index nákupních manažerů ve výrobě (Leden)
 /// 24/1 Index nákupních manažerů ve službách (Leden)
 /// 25/1 Index podnikatelské nálady IFO (Leden)
 /// Výsledková sezóna 4Q12: 23/1 SAP, Siemens 24/1 Nokia

Vývoj titulů na německém trhu

/// 14/1 Německý Volkswagen (VOW3) po rekordních prodeích v minulém roce očekává zvýšený tlak ze strany konkurence.

/// 15/1 Společnost SAP, vývojář firemního softwaru, reportovala výsledky za čtvrtý kvartál. Provozní zisk za čtvrtý kvartál před započtením mimořádných položek rostl o 10 % na 1,96 miliardy EUR. Analytici očekávali 2 miliardy EUR. Tržby z prodeje nových softwarových licencí rostly o 9 % na 1,94 miliardy EUR v porovnání s analytickými odhady ve výši 1,95 miliardy EUR. Výhled pro rok 2013 má SAP zveřejnit 23. ledna.

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích, nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Za Fio banka, a.s. vytvořili tento dokument:

David Brzek-makléř, Pavel Hadroušek-makléř, Josef Dudek-makléř, David Lamač-makléř, Daniel Marván-makléř, Chádí El-Moussawi-makléř, Martin Varecha-makléř, Jan Raška-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – analytik, Lukáš Brodníček - analytik

Fio banka, a.s.

Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110

www.fio.cz, email: research@fio.cz