

21. leden 2012 – 25. leden 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1042,52	1024,29	-1,75

Komentář k vývoji indexu

Prážská burza si připsala růst pouze v samotném úvodu roku, následující tři týdny v řadě oslabovala. V posledním týdnu ztratila 1,75% a letošní minimum bylo vytvořeno ve čtvrtek. V porovnání se západními trhy tak Praha výrazně zaostává, když index PX ztrácí 1,4% proti růstu amerických indexů o zhruba 5%. Ve slabé výkonnosti pokračovaly akcie ČEZu, které ztratily 5,5% a dostaly se na úroveň 617 Kč. Největší zátěží jsou nadále klesající ceny elektrické energie. V úvodu týdne pokračovala v korekci Erste Group, která se dostala na hranici 600 Kč. Na těchto úrovních se objevila podpora a titul se vrátil na 633 Kč, přesto na týdenní bázi oslabil o 1,8%. O 2% poklesla rovněž Komerční banka. Po předběžných výsledcích naopak mírně posílila pojišťovna VIG (+0,5%). Své výsledky představil rovněž Unipetrol. Výrazná ztráta jde na vrub již dříve oznámenému odpisu aktiv. Reakce na výsledky byla jako tradičně minimální. Titul si na nízké aktivity připsal 1,15%. NWR se v očekávání zveřejnění prodejních cen uhlí pohybovalo kolem hranice 90 Kč (0,8%). V růstu pokračovalo Orco, které se dostalo na úroveň 70 Kč (+2,9%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Podnikatelská důvěra v lednu roste na 1,7 b. z předchozích 1,6 b. Spotřebitelská důvěra klesá na -27,8 b. z předchozích -26,0 b.

Vývoj titulů na domácím trhu

ČEZ

21/1 Albánské úřady odebírají společnosti ČEZ distribuční licenci. ČEZ je dle albánského regulátora odpovědný za nespécifikované škody kvůli nedodržení dodávek elektřiny a investic do sítě.

25/1 Antimonopolní úřad podruhé zamítnul žádost společnosti Areva na zastavení tendru na výstavbu nových bloků jaderné elektrárny Temelín.

Fortuna

22/1 Společnost Penta hledá strategického partnera pro společnost Fortuna Loterie, které se stále nedaří efektivně konkurovat společnosti Sazka. Variantou je jak

kapitálový vstup nového investora, tak spolupráce s některou z velkých loterijních společností na manažerské úrovni.

Komerční banka

24/1 Barclays snižuje své doporučení pro Komerční banku na „equal weight“ z původního „overweight.“ Cílovou cenu však zvyšuje na 4540 Kč z 4300 Kč.

Orco Property Group

24/1 Orco zahájilo arbitráž

Telefonica

21/1 Telefonica Czech Republic plánuje snížit počet zaměstnanců v tomto roce až o 10 % z dosavadního celkového počtu 5,862. Telekomunikační firma tak reaguje na klesající výnosy.

Unipetrol

23/1 Unipetrol vykázal ve 4Q provozní ztrátu ve výši 4,4 mld. Kč, která byla z velké části způsobena zaúčtováním jednorázové položky v hodnotě 4,5 miliardy korun v souvislosti se zaúčtováním ztrát ze snížení hodnoty dlouhodobých aktiv (impairments) rafinérského segmentu. Důvodem je pokles hodnoty těchto aktiv v důsledku zhoršení externího rafinérského prostředí a záměr prodat některé dceřiné společnosti rafinérského segmentu. Pokud abstrahujeme od výše zmíněné jednorázové položky kladný a to díky petrochemickému segmentu. Petrochemický segment vykázal provozní zisk ve výši 430 mil. Kč, díky maržím z olefinů, které ve 4Q 2012 dynamicky vzrostly. Naopak nedaří se segmentu rafinerie a maloobchodu, kde byly ve sledovaném období zaznamenány nižší objemy prodeje a slabé marže. Čistá ztráta společnosti za 4Q byla 3,1 mld. Kč. Tržby společnosti vzrostly o 8% na 26,3 mld. Kč.

VIG

21/1 Goldman Sachs snižuje cílovou cenu pro VIG na 994,90 CZK z 1007,16 CZK. Doporučení ponecháno na neutral.

24/1 Pojišťovna VIG zveřejnila předběžné hospodářské výsledky. Za rok 2012 očekává nárůst hrubého zisku na 585 mil. EUR, což by znamenalo zaostání za tržními odhady. Celkový objem předepsaného pojistného naopak investory potěšil, když stoupl o téměř 10 % na 9,9 mld. EUR. Tato částka by naopak překonala analytický konsensus, který počítal pouze s 9,6 mld. EUR. Růst zaznamenaly všechny segmenty, nejlépe se vedlo životnímu a zdravotnímu pojištění. Z geografického hlediska společnost nejvíce prosperuje ve státech střední a východní Evropy.

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2572,14	2542,32	-1,16

Komentář k vývoji indexu

Polský akciový trh v minulém týdnu zamířil dolů o více než procento a více než zkorigoval půlprocentní zisk z předchozího týdne. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2542,32 a mezitýdenně tak ztratil 1,16 %. Z dvacetičlenného indexu celkem dvanáct titulů zaznamenalo ztráty. I přesto se našly akcie, kterým se v uplynulém týdnu dařilo. Největším titulem týdne byly akcie zemědělského producenta Kernel, které vzrostly o slušných 5,72 % w/w na páteční závěr 66,50 PLN, když společnost oznámila meziroční nárůsty objemů prodeje obilí a oleje za 2. fiskální kvartál končící 31. prosince 2012. Téměř tříprocentní týdenní zisk (+2,96 % na 330 PLN) zaznamenaly akcie BRE Bank, kterým prospělo zvýšené investiční doporučení ze strany analytiků Deutsche Bank na „držet“ z původního „prodat“. Akcie rafinérské společnosti PKN Orlen mezitýdenně posílily o 2,58 % na 51,70 PLN (navázaly na 3,5% růst z předchozího týdne), když pozitivně reagovaly na výsledky hospodaření za rok 2012, resp. 4Q 2012 a rovněž na slova CEO společnosti o výplatě dividendy. Naopak se nedařilo akciím banky PKO Bank, které za celý týden poklesly o 4,36 % na 34,70 PLN a dostaly se tak na téměř dvouměsíční minima. Příčinou poklesu byl prodej státního podílu v této bance, kdy polské ministerstvo financí prodalo 12,2 % akcií.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

22/1 Podle vyjádření polského prezidenta Komorowského by Polsko mělo začít plnit kritéria pro vstup do eurozóny v roce 2015, přičemž o přijetí společné evropské měny by se mělo rozhodnout po parlamentních volbách konaných v roce 2015.

23/1 Polské ministerstvo financí oznámilo, že po středeční aukci dluhopisů má země pokryto cca 40 % výpůjční potřeby pro rok 2013.

24/1 Prosincové maloobchodní tržby nenaplnily očekávání trhu, když meziměsíčně rostly o 15,1 % a meziročně poklesly o 2,5 %, přičemž ekonomové předpovídali růst o 19,2 % m/m a 1,2 % y/y.

24/1 Míra nezaměstnanosti v prosinci vzrostla o 0,5 procentního bodu na 13,4 %. Číslo je mírně horší než tržní konsensus, jenž byl posazen na úrovni 13,3 %. Nezaměstnanost tak postupně roste, když ještě v loňském červenci činila 12,3 %. Na trh práce negativně působí zpomalující polská ekonomika.

Vývoj titulů na polském trhu

21/1 Společnost Kernel za svůj 2. fiskální kvartál končící 31. prosince meziročně zvýšila prodeje obilí o 82,1 % na 1,09 mil. tun a prodeje oleje o 66,4 % na 382,7 tis. tun. Tyto výsledky potěšily investory, akcie rostly o 5,7 % w/w. Podporou bylo rovněž zvýšené doporučení z „redukovat“ na „akumulovat“ a zvýšení cílové ceny z 61,2 PLN na 67,4 PLN od analytiků BRE Bank.

23/1 Rafinérie PKN Orlen vykázala za rok 2012 čistý zisk ve výši 2,34 mld. PLN po předloňských 2,36 mld. PLN. Za 4Q 2012 společnost realizovala ztrátu 276,5 mil. PLN po zisku 618,7 mil. PLN vykázaném ve 4Q 2011. Management společnosti dále oznámil, že společnost by mohla vyplatit dividendu do výše 2 PLN na akcii.

23/1 Credit Suisse zvýšila cílovou cenu pro akcie těžaře mědi KGHM ze 152 PLN na 189 PLN.

23/1 UBS zvýšila cílovou cenu pro akcie pojišťovny PZU ze 403 PLN na 436 PLN, ale zároveň snížila doporučení z „kupovat“ na „neutral“.

24/1 Polské ministerstvo financí prodalo 12,2% podíl v největší polské bance PKO Bank, a to za cenu 34,25 PLN na akcii (zhruba 5 mld. PLN). Polská vláda tak pokračuje v postupném prodeji svých aktiv kvůli posílení zdrojů státního rozpočtu. Očekává se, že v průběhu letošního roku by vláda mohla prodat své podíly např. v energetice Energa či v pojišťovně PZU.

Co se stane - očekávané události

29/1 HDP za rok 2012. Analytici očekávají meziroční tempo růstu na úrovni 2 %. V roce 2011 se HDP zvýšilo o 4,3 %.

31/1 Inflační očekávání podle průzkumu centrální banky za leden. Očekávání: 2,8 % po předchozích 3,4 %.

1/2 Index aktivity v průmyslu (PMI) za leden. Očekávání: 48,8 bodu.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 649,70	13 895,98	+ 1,80
NASDAQ	3 134,71	3 149,71	+ 0,47
S&P 500	1 485,98	1 502,96	+ 1,14

Komentář k vývoji indexu

US akciové indexy pokračovaly v rozšiřování svých předchozích zisků a připsaly si tak nejdelší několika denní rally od roku 2004, když impulsem byly především zlepšující se makrodata (USA, Evropa, Čína) i pokračující výsledková sezóna. Rostoucí zástup byků nedokázaly přibrzdit ani výsledky největší společnosti s tržní kapitalizací (aspoň do výsledků), Apple. Ikdyž nelze jednoznačně označit výsledky za hrozné, lze říci, že společnost se stala obětí vlastního úspěchu i očekávání trhu, že její zisky a tržby porostou donekonečna raketovým tempem. Konzervativní výhled na 2QFY13, který byl pod odhady analytiků, tak zapříčinil, že se titul propadl přes 12%, nejvíce od roku 2008. Proti tomu v dobrém světle působily výsledky jiných technologických titulů jako IBM (+5,4%) nebo Google (+7%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index aktivity chicagského FEDu v prosinci klesl na 0,02 b. z předchozích 0,27 b.

Index výrobní aktivity richmondského FEDu za leden klesá na -12 b. (odhad 5 b.)

Prodeje existujících domů v prosinci klesly o -1,0 % (m/m).

Index výrobní aktivity kansaského FEDu poklesl na -2 b. Po předchozích -1 b. (revize z -2 b.) se očekával růst na 1 b.

Předstihové ukazatele vzrostly o 0,5 % z předchozích 0,0 % (revize z -0,2 %). Očekával se růst o 0,4 %.

Prodeje nových domů za prosinec klesly o -7,3 % (m/m) na 369 tis. (odhad 2,1 % a 385 tis.).

Co se stane - očekávané události

- 28/1 Objednávky zboží dlouhodob. spotřeby (Prosinec)
- 28/1 Index výrobní aktivity Dallas. FEDu (Leden)
- 29/1 Index cen nemovitostí (Listopad)
- 29/1 Spotřebitelská důvěra (Leden)
- 30/1 Změna prac. míst v soukr. sektoru ADP (Leden)

- 30/1 Osobní spotřeba za 4Q
- 30/1 Zasedání FOMC
- 31/1 Osobní příjmy a výdaje (Prosinec)
- 31/1 Index nákupních manažerů v Chicagu (Leden)
- 1/2 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Leden)
- 1/2 Změna pracovních míst v soukr. sektoru (Leden)
- 1/2 Míra nezaměstnanosti (Leden)
- 1/2 Index ISM ve výrobě (Leden)
- US výsledková sezóna 4Q12: 28/1 Caterpillar 29/1 Pfizer, Ford Motor, Amazon.com, 30/1 Boeing, Qualcomm, ConocoPhillips 31/1 Mastercard, Dow Chemical, Altria 1/2 Merck, Exxon Mobil, Chevron

Vývoj titulů na amerických trzích

22/1 DuPont, největší americká společnost z oblasti chemické výroby, reportoval výsledky za čtvrtý kvartál, které překonaly analytické odhady.

22/1 IBM příjemně překvapila ziskem za čtvrtý kvartál očištěným o jednorázové položky ve výši 5,39 USD na akcii. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali 5,25 USD na akcii.

22/1 Akcie společnosti Google po výsledcích zamířily výš. Zisk za čtvrtý kvartál očištěný o některé položky vzrostl na 10,65 USD na akcii, když analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 10,5 USD na akcii.

23/1 Největší restaurační řetězec po stránce prodeje McDonald's zvýšil ve čtvrtém kvartálu zisk o 1,4 %. Největším lákadlem v USA je „dolarové menu“ a McRib sandwich.

23/1 Apple zveřejnil smíšené výsledky a negativní výhled, akcie se propadly o 10 %.

24/1 Microsoft s lepšími tržbami a horším ziskem. Na výsledcích se podepsaly vyšší výdaje vynaložené na marketingu vlajkového operačního systému Windows

24/1 AT&T potěšil tržbami a zklamal ziskem. Pozitivně naopak působil růst počtu nově získaných zákazníků, který překonal očekávání. Rekordní byly také prodeje smartphonů, které jsou však dvojsečným mečem, protože jsou ze strany AT&T silně dotovány.

25/1 Procter & Gamble odhady překonal. Na výsledcích se pozitivně podepsala jak redukce nákladů a počtu pracovníků, tak úspěšná propagace vedoucích produktových značek společnosti. Akcionáře potěšilo i zvýšení ziskového výhledu pro letošní rok na 3,97 až 4,07 USD na akcii z původních 3,8 až 4 USD. Firma vynaloží více peněz i na zpětný odkup akcií. Chce za ně utratit 5 až 6 mld. USD oproti předchozím 4 až 6 mld. USD.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 702,23	7 857,97	+ 2,02

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie se v uplynulém týdnu vyšplhaly na své pětiletá maxima když impulsem byly především dobré výsledky indexů nákupních manažerů v Evropě (výjimku tvořily data z Francie), lepší spotřebitelská důvěra a pozitivní signály z Číny a USA, že se tamní ekonomiky stabilizují. V neposlední řadě byla oddálena hrozba v otázce dluhového stropu v USA, jehož vyřešení bylo posunuto až na konec 1H letošního roku. Na trhu se tak ještě více zvýšila atraktivita po rizikových aktivech, když se dařilo akciím, vybraným komoditám spojeným s ekonomickým růstem, i společné měně euro, která posílila až na hranici 1,34 k USD.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index výrobních cen (PPI) v prosinci meziměsíčně poklesl o 0,3 %. Po předchozím poklesu o 0,1 % se čekalo 0,0 %.

/// Bundesbanka uvedla ve své pravidelné měsíční zprávě, že hospodářský pokles Německa by neměl trvat dlouho a možná se německá ekonomika již odrazila ode dna.

/// Průzkum ekonomického sentimentu ZEW vzrostl na 31,5 b. z předchozích 6,9 b. Analytici očekávali růst na 12 b.

/// Předběžný index nákupních manažerů ve výrobě v lednu vzrostl na 48,8 b. (odhad 46,8 b.) z předchozích 46,0 b.

/// Předběžný index nákupních manažerů ve službách vzrostl na 55,3 b. (odhad 52,0 b.) z předchozích 52,0 b.

/// Index IFO - podnikatelské klima v lednu vzrostl na 104,2 b. (odhad 103,0 b.) z předchozích 102,4 b.

Co se stane - očekávané události

/// 29/1 Spotřebitelská důvěra GfK (Únor)
 /// 31/1 Maloobchodní tržby (Prosinec)
 /// 31/1 Míra nezaměstnanosti (Leden)
 /// 31/1 Změna pracovních míst (Leden)
 /// 31/1 Index spotřebitelských cen (Leden)
 /// Výsledková sezóna 4Q12: 31/1 Infineon Technologies, Deutsche Bank

Vývoj titulů na německém trhu

/// 23/1 SAP očekává, že v roce 2013 bude činit provozní zisk 5,85 - 5,95 mld. EUR.

/// 23/1 Siemens oznámil pokles zisku, na odhady to ale stačilo. Společnost potvrdila výhled celoročního zisku z „pokračujících činností“ mezi 4,5 a 5 mld. EUR oproti loňským 5,18 mld. EUR.

/// 24/1 Druhá největší německá banka Commerzbank (CBK) hodlá do roku 2016 propustit 4 až 6 tisíc zaměstnanců. V současnosti zaměstnává 56 000 lidí. Chce tak dosáhnout snížení nákladů, splnit ziskové cíle a oživit své churavějící retailové operace. Propouštění se dotkne poboček na celém světě. Součástí bude i outsourcing služeb do levnějších lokací.

/// 25/1 Strojírenský koncern Siemens (SIE) hodlá dle slov svého ředitele Petera Loeschera prodat některé své divize. Reaguje tak na neuspokojivé výsledky. Společnost se chce zbavit méně ziskových a dynamických částí. Siemens tak pokračuje v omezování svých operací, které zatím vyvrcholilo odsouhlasením prodeje společnosti Osram, která vyrábí žárovky.

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