

4. únor 2012 – 8. únor 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1016,81	994,13	-2,23

Komentář k vývoji indexu

V úvodu trochu statistiky, které bude dominovat číslovka 4. Index PX ztrácel v týdnu ve čtyřech seancích, mírně korigovat ztráty dokázal pouze v pátek a celkově oslabil o 2,23%. Celkově index pražské burzy oslabil již čtvrtý týden v řadě a jeho ztráta od začátku roku mírně překročila právě 4%. Na to, že v USA byla ve hře naopak číslice 5, když byla opět překonána pětiletá maxima a indexy posilují od začátku roku o více jak 5%, to není pro domácí trh dobrá vizitka. Největší zásluhu na poklesu měl tentokrát finanční sektor. Akcie Erste Group oslabily o výrazných 7,1% a dostaly se pod hranici 600 Kč. S Erste se svezly rovněž akcie VIG, které oslabily o 6,2%. K dispozici nebyly konkrétní korporátní zprávy k těmto titulům, primárně docházelo k vybírání zisků u nejriskovějších titulů z posledních několika měsíců. Přes 6% oslabily rovněž akcie mediální společnosti CME. Lepší výkonnosti se prezentoval ČEZ, který posílil o 2,3% a opakovaně v týdnu atakoval hranici 630 Kč. Cena elektrické energie v Německu zastavila svůj výrazný propad a mírně korigovala své ztráty. O 1% posílily akcie NWR. Titul se v průběhu týdne ovšem opět obchodoval v blízkosti 80 Kč, když v USA reportovala špatné výsledky těžbařská firma Arch Coal. V růstu pokračovaly akcie Pegasu (+2%), když vedení potvrdilo průběh prací na nové lince v Egyptě.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby poklesly v prosinci meziročně o 5,1 %. Po předchozím poklesu o 1,8 se čekal pokles o 5,7 %.

ČNB ponechala dle očekávání základní repo sazbu na 0,05 %

Stavební výroba v prosinci meziročně poklesla o 17,3 % po předchozím poklesu o 2,7 %. V roce 2012 klesla stavební produkce meziročně o 6,5 %. Stavební úřady vydaly o 8,8 % stavebních povolení méně. Celková hodnota nově uzavřených stavebních zakázek v ČR meziročně poklesla o 18,4 %.

Průmyslová výroba meziročně v prosinci klesla o 12,5 %. Po předchozích -3,9 % se čekal pokles o 11 %. Po očištění o počet pracovních dní klesla průmyslová produkce o 5,8 %. K meziročnímu poklesu průmyslové produkce nejvíce přispěl pokles u výroby motorových vozidel (pokles o 17,7 %), strojů a zařízení (pokles o 16,9 %) a těžbě (pokles o 19,7 %). V roce 2012 klesla průmyslová výroba o 1,2 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

ČEZ

4/2 Morgan Stanley snížil cílovou cenu pro ČEZ z 850 Kč na 780 Kč při doporučení „overweight“.

7/2 ČEZ zahájil mezinárodní arbitráž proti Albánii a požaduje náhradu škody na neochráněnou investici do tamní distribuční soustavy. ČEZ o úmyslu zahájení arbitráže dnes informoval albánskou vládu. Podle tiskového prohlášení si ČEZ od tohoto kroku slibuje uhrazení vzniklé škody, na kterou má dle mezinárodního práva nárok. Společnost svůj nárok odvozuje na základě dohody mezi Českou a Albánskou republikou o podpoře a vzájemné ochraně investic a Smlouvě o energetické chartě definující mezinárodní přeshraniční spolupráci v oblasti energetik, kterou obě země podepsaly.

Pegas Nonwovens

7/1 Pegas v lednu dokončil hrubou montáž výrobní technologie v novém závodě v Egyptě. Spuštění nové linky předpokládá dle původního plánu ve třetím čtvrtletí tohoto roku.

Philip Morris CR

7/2 Podle mateřské firmy poklesnul tržní podíl Philip Morris CR na domácím trhu za loňský rok o 2,1% na 42,2%. Americký Philip Morris International uvádí, že se celkově český trh cigaret zmenšil za rok 2012 o 2,8%. Objem objednávek PM CR poklesnul za 4Q o 5,7%, za celý rok 2012 pak o 7,4%.

Unipetrol

6/2 Finanční ředitel a člen představenstva holdingu Unipetrol Mariusz Kedra byl odvolán dozorčí radou společnosti. Podle mluvčí se jednalo o konec z osobních důvodů. Ve funkci ho nahradí Miroslav Kastelik.

Co se stane - očekávané události

11/2 Spotřebitelské ceny

13/3 KB – výsledky za 4Q 2012

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2499,19	2495,42	-0,15

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie oslabily třetí týden v řadě. Hlavní index polské burzy WIG20 si odepsal 0,15%. Ztráty byly k vidění především v úvodu týdne, když v Evropě byly opět znát zvýšené obavy o situaci v Itálii (blíží se voly) a Španělsku. Výnosy dluhopisů těchto zemí šly nahoru. Závěr týdne byl ve znamení umazávání předchozích ztrát, index se do kladných čísel však nedostal. Celkově se dařilo především bankovnímu sektoru. Přes 3% dokázaly posílit akcie PKO Bank i Pekao. Kurz PKO Bank se odrazil od hranice 200 MA a zkorigoval část propadů po oznámení prodeje části státního podílů. Pro Pekao hrála vyšší cílová cena od Credit Suisse a potvrzený rating od Fitch. Výsledky zveřejňovala BRE Bank. Zisk pokles méně než se čekalo, vedení oznámilo návrh na výplatu dividendy. Titul posílil o 1,1%, růst byl zaznamenán však již před oznámením s pozitivním očekáváním. KGHM pomohlo do kladných čísel (0,5%) zařazení na „Top Pick CEE“ ze strany Erste Group. Největší ztrátu si připsaly akcie chemické firmy Borysen (-8,9%). Přes 8% poklesly rovněž akcie mediální TVN. Firmy dostala downgrade od Erste a burza oznámila vyřazení titulu z indexu WIG20.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

6/2 Polská centrální banka dle očekávání snížila hlavní úrokovou sazbu o 25 bps na 3,75 %. Guvernér Belka uvedl, že centrální banka je stále nakloněna dalšímu uvolňování měnové politiky a další pokles sazeb v březnu není vyloučen.

7/2 Podle vyjádření burzy dojde s platností od 15.3. ke změně složení indexu WIG20. Mediální firmu TVN nahradí akce velkoobchodu Eurocash. Akcie TVN budou zařazeny do mid-cap indexu mWIG40. Do tohoto indexu budou nově zařazeny rovněž firmy Alchemia, Alior Bnk a ZE PAK power. Index opustí Eurocash, Impexmetal, Kruk a Rovese.

Vývoj titulů na polském trhu

5/2 Těžební společnost KGHM (KGH) byla přidána na seznam „Top Pick in CEE“ bankou Erste Group.

5/2 Mediální společnosti TVN bylo ze strany Erste Group sníženo doporučení na „redukovat“ z původního „držet“. Cílová cena je stanovena na 9 PLN.

6/2 Agentura Fitch potvrdila rating pro Bank Pekao. Dlouhodobý rating v zahraniční měně byl potvrzen na úrovni „A-“, se stabilním výhledem. Krátkodobý rating zůstal na stupni „F2“.

8/2 Credit Suisse ponechalo akcie PKO Bank na svém listu „top pick“. Pro Pekao byly zvýšená cílová cena na 171 PLN z původních 161 PLN při ponechání doporučení „neutral“. Změny doznala i cílová cena pro BRE Bank, která byla mírně snížena na 274 PLZ z původních 280 PLN. Doporučení zůstalo na „underperform“.

8/2 Polská banka BRE Bank reportovala nižší pokles zisku, než se čekalo. Banka vydělala 273 mil. PLN, zatímco trh čekal jen 244 mil. PLN. V předchozím roce ve stejném období dosáhla banka zisku ve výši 284,8 mil. PLN. Výsledky byly ovlivněny ekonomickým zpomalením, ale také sníženou úrokovou sazbou. Čistý úrokový příjem poklesnul na 555,5 mil PLN z loňských 569,4 mil. PLN. Mírný pokles byl k vidění i u poplatků. Za celý rok 2012 firma vydělala 1,2 mld. PLN při očekávání 1,12 mld. PLN. BRE Bank chce na dividendách vyplatit 33 % z loňského zisku. Za rok 2011 společnost dividendu nevyplatila.

Co se stane - očekávané události

15/2 Index CPI (leden) – oč. m/m 0,3%, y/y 1,9%

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	14 009,79	13 992,97	- 0,12
NASDAQ	3 179,10	3 193,87	+ 0,46
S&P 500	1 513,17	1 517,93	+ 0,31

Komentář k vývoji indexu

/// Růst amerických akciových trhů zatím nezná mezí a index S&P 500 rozšiřuje své pětileté maxima. I díky tomu je index pouze 3% od svých historických maxim z října 2007. Katalyzátory růstu byly především korporátní výsledky, které dokázaly přebít i návrat nervozity na evropskou scénu. Výsledková sezóna se přehoupala do své druhé poloviny a doposud dokázalo překonat odhady téměř 75% z reportujících společností. To zvyšuje atraktivitu rizikových aktiv v čele s akciemi. Naopak klesá zájem o bezpečná aktiva jako jsou dluhopisy, které na současných cenách neposkytují dostatečný poměr výnosu a rizika. I díky tomu se příliv peněz do akciových fondů zvyšoval 4 týden v řadě, zatímco příliv peněz do dluhopisových fondů v posledních dvou týdnech zpomaluje. Dařilo se především technologickým společnostem v čele s akciemi Apple, které posílily o téměř 5% poté, co společnost oznámila, že uvažuje o tom vrátit část z 137 mld. USD, kterými disponuje, akcionářům. Přes 22% vzrostly akcie sociální sítě pro profesionály, LinkedIn, které tak reagovaly na výsledky.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Newyorský index podnikatelské aktivity ISM dosáhl v lednu na 56,7 b., když se čekalo pouze 53,0 b.

/// Podnikové objednávky vzrostly v prosinci o 1,8 %, když se čekal růst o 2,3 %.

/// ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor (kompozitní) klesl v lednu na 55,2 b. Po předešlých 55,7 b. (revize z 56,1 b.) se čekalo 55 b.

/// Obchodní bilance skončila v prosinci se schodkem (-38,5 mld. USD), když se čekalo -46,0 mld. USD.

Co se stane - očekávané události

/// 13/2 Maloobchodní tržby (Leden)
 /// 15/2 Index výrobní aktivity v NY (Únor)
 /// 15/2 Průmyslová produkce (Leden)
 /// 15/2 Spotřebitelská důvěra Michig. Univ. (Leden)
 /// US výsledková sezóna 4Q12: 12/2 Coca-Cola 13/2 Cisco Systems, Comcast 6/2 PepsiCo, Apache 15/2 American Electric Power

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 5/2 MasterCard zdvojnásobí čtvrtletně vyplácenou dividendu na 60 centů na akcii. Společnost zároveň schválila zpětný odkup akcií za 2 miliard dolarů.

/// 5/2 Společnost Dell oznámila, že podepsala dohodu o privátním odkupu. Akcie firmy získá současný CEO a zakladatel Michael Dell spolu s private-equity společností Silver Lake. V rámci dohody dostanou současní akcionáři 13,65 USD za každou akcii.

/// 5/2 Walt Disney reportoval za svůj první kvartál výsledky, které překonaly analytické odhady. Zisk před jednorázovými položkami činil 79 centů. Analytický konsenzus byl 77 centů. Tržby v kvartálu končícím 29. prosince rostly o 5,2 % na 11,3 miliard dolarů a překonaly tak očekávaných 11,2 miliard dolarů.

/// 6/2 Time Warner, vlastník HBO a filmového studia Warner Bros, reportoval za čtvrtý kvartál zisk, který překonal odhady. Společnost dále oznámila zpětný nákup akcií za 4 miliardy dolarů.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 833,39	7 652,14	- 2,31

Komentář k vývoji indexu

Minulý týden znamenal pro německé, potažmo evropské, akcie nejhorší propad od loňského listopadu. Důvodem bylo několik událostí v Evropě, které vrátili do popředí zájmu problémy na periferiích eurozóny. Těmito událostmi byl korupční skandál kolem španělského premiéra M. Rajoye a jeho strany, který ohrožuje politickou stabilitu v zemi. Druhým trnem v patě jsou pak blížící se parlamentní volby v Itálii, kde se podle posledních volebních průzkumů daří ex-premiéru S. Berlusconimu, které se dotahuje na prozatimního lídra Bersaniho. I díky tomu v tomto týdnu investoři opět zvyšovali váhu bezpečných německých dluhopisů na úkor bondů z výše zmíněných zemí a snižovali i další rizikové aktiva jako jsou akcie. Korekcí si prošla i společná měna euro, která reagovala na komentáře šéfa ECB, M. Draghiho, který zopakoval, že posilování eura v posledních týdnech by mohlo ohrozit již tak chatrné ekonomické oživení v eurozóně. V závěru týdne se však investoři přeci jen dočkali lepší nálady, když DAX část svých týdenních ztrát umazal v reakci na schválení rozpočtu EU, který však oproti tomu předchozímu bude řádně zeštíhlen. Z akcií se dařilo společnostem jako HeidelbergCement a Daimler, které zveřejnily lepší než očekávané výsledky. Naopak pod tlakem byl výrobce polovodičů Infineon Technologies nebo Deutsche Telekom.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Podnikové objednávky (sezónně očištěno) v prosinci vzrostly o 0,8 %. Po předchozím poklesu o 1,8 % se čekal růst o 0,7 %.

Průmyslová produkce meziměsíčně (sezónně očištěno) vzrostla o 0,3 %. Po předchozím poklesu o 0,2 % (revize z +0,2 %) se čekal růst o 0,2 %.

ECB ponechala hlavní úrokovou sazbu na 0,75 %.

Obchodní bilance v prosinci skončila v přebytku 12,0 mld. EUR, když se čekalo +15,0 mld. EUR.

Co se stane - očekávané události

14/2 HDP za 4Q – předběžný údaj

Výsledková sezóna 4Q12: 12/2 ThyssenKrupp

Vývoj titulů na německém trhu

4/2 Commerzbank oznámila, že čeká v posledním kvartálu ztrátu okolo 720 mil. EUR kvůli poplatkům souvisejícím s prodejem ukrajinské banky a nižším

očekávaným budoucím příjmům, které povedou k odpisům. Na základě předběžných výsledků zvyšuje Commerzbank svůj celoroční provozní zisk na zhruba 1,2 mld. EUR. Tržby bez zahrnutí rezerv na ztráty z úvěrů prakticky zůstávají na 9,9 mld. EUR. V souladu s očekáváním vzrostly rezervy na ztráty z úvěrů na téměř 1,7 mld. EUR.

5/2 Munich RE, největší světová zajišťovna, plánuje zvýšit dividendu za minulý rok o 12 % poté, co zisk na čtvrtý kvartál předčil analytické odhady. Čistý zisk za čtvrtý kvartál klesl na 480 milionů EUR. Průměrný odhad analytiků činil 448,3 milionů EUR. Zajišťovna navrhla zvýšení dividendy za rok 2012 na 7 euro z předchozích 6,25 euro.

7/2 Daimler očekává tento rok stejný zisk jako v roce 2012. Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) v roce 2012 klesl o 10 % na 8,1 miliardy euro. Společnost varovala již v říjnu, že zisk bude nižší o zhruba miliardu euro než se plánovalo dříve. Za rok 2012 Daimler navrhuje ponechat dividendu na 2,20 EUR na akcii.

7/2 HeidelbergCement, třetí největší světový výrobce cementu, reportoval za čtvrtý kvartál zisk a tržby, které překonaly analytické odhady. Růst v emerging markets, vyšší ceny a snižování nákladů vyrovnalo horší situaci v Evropě. Za celý rok 2012 firma dosáhla provozního zisku 2,5 miliardy euro při tržbách 14 miliard.

8/2 Německý výrobce nákladních automobilů oznámil pokles provozního zisku za loňský rok o 35 %. Výsledky zasáhla především nadále tlumená poptávka v Evropě. Automobilka očekává výrazný propad zisku i v letošním roce.

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 zájmům 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, Lukáš Brodniček - 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