

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1003,69	1000,07	-0,36%

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza v celém týdnu oscilovala kolem hranice 1000 bodů. Index PX nakonec mírně oslabil a odepsal si 0,36%. Největší pokles byl k vidění ve čtvrtek, když index oslabil o 1,06%. Investoři negativně reagovali na zhoršený sentiment, když v USA den předtím indexy klesly o více jak 1%. Do negativní čtvrtetní nálady oznamovalo NWR své výsledky. Horší čísla a tlak na komoditní tituly přinesl propad v tento den o téměř 7%. Celkově na týdenní bázi NWR oslabilo o 5,7%. Velké rušno bylo kolem akcií ČEZu, kde gradovala situace v Bulharsku. Zpolitizovaná situace ohledně růstu cen elektřiny vedla k silným vyjádřením politiků, přes zahájení řízení o odebrání licence ČEZu až po demisi tamní vlády. ČEZ je přesvědčen, že není důvod pro odebrání licence. Nervozita a nejasnosti vedly k poklesu akcií pod hranici 600 Kč, závěr týdne byl však na 605 Kč (-2,25%). Ve čtvrtek došlo na openu ke skokovému propadu o 10% až na 545 Kč (mělký trh, možná chyba systému), který byl velmi rychle vyrovnán. Bankovní tituly tentokrát na týdenní bázi nijak nevyčnívaly a všechny končily kolem nuly. Erste Group +0,2%, Komerční banka +0,15% a VIG 0,2%. Zpět nad 310 Kč se vrátily akcie Telefonica, které si připsaly téměř 2%. Akcie Fortuny v týdnu, kdy bylo oznámeno zrušení manipulační poplatku za sázky na internetu, oslabily o 3,8%. O 3,5% oslabily rovněž akcie AAA Auto.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Růst indexu spotřebitelských cen směřuje dle slov guvernéra Miroslava Singera nepříjemně pod 2 % cíl ČNB. V lednu inflace meziročně rostla o 1,9 % oproti prosincovému růstu o 2,4 %. Singer dále uvedl, že česká ekonomika, která je v recesi zhruba rok a půl, prochází momentálně dnem svého poklesu.

/// Evropská komise očekává letos stagnaci české ekonomiky, v roce 2014 by mělo dojít k růstu o 1,9%. Schodek veřejných finančních by se měl pohybovat v letošním roce na úrovni 3,1% HDP.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

19/2 Sled událostí v Bulharsku: Bulharští vyšetřovatelé navrhuji odebrání licence ČEZu, premiér Borisov říká, že ČEZ přijde o licenci ještě dnes, regulační úřad zahájil proces

odebrání licence (kvůli obcházení zákona o veřejných zakázkách); 20/2 ČEZ na TK oznámil, že si není vědom žádného porušení pravidel a je přesvědčen, že licenci se mu podaří udržet, očekává po demisi vlády odpolitizování celého případu.

21/2 Raiffeisen snížila cílovou cenu pro akcie ČEZ na 670 CZK z 830 CZK. Doporučení ponecháno na „držet“.

22/2 ČEZ a Czech Coal se dohodly na podmínkách dlouhodobých dodávek hnědého uhlí pro elektrárnu Počerady. Dohodu potvrdily obě strany, samotná smlouva však ještě podepsána nebyla. Součástí dohody má být i ukončení všech současných sporů a závazek vzájemného neútočení v budoucnu. Smlouva by měla obsahovat rovněž opci na prodej elektrárny Počerady.

/// Fortuna

18/2 Od dnešního dne ruší Fortuna manipulační poplatek u všech kurzových sázek na internetu. Navíc společnost nabízí bonus pro nové hráče ve výši až 3000,- Kč a k tomu 100 Kč na ruku. Fortuna následuje Tipsport, který zrušil manipulační poplatek a nabízí bonus 10 000,- Kč. Pokud budou manipulační poplatky zrušeny napříč celým odvětvím, lze očekávat, že výnosy odvětví zřejmě mírně poklesnou, což by mělo negativní efekt i na Fortunu.

/// New world Resources

21/1 NWR zveřejnilo slabší hospodářské výsledky za 4Q než očekával trh. Jak na úrovni výnosů tak zisků byl vykázán meziroční pokles. Výnosy poklesly o 27% na 286,6 mil EUR (oč. trhu 295 mil. EUR). Zisk na úrovni EBITDA se dostal do záporných hodnot ve výši 4 mil. EUR po loňském kladném výsledku 85 mil. EUR (oč. trhu 13,9 mil. EUR). Společnost zakončila 4Q se ztrátou 48,6 mil. EUR. Za celý rok dosáhla firma výnosů 1299 mil EUR (y/y -20%) při čisté ztrátě 1,2 mil. EUR. Průměrné náklady na těžbu klesly meziročně o 1% na 81 EUR/t a byly tak mírně nižší než odhadovala sama společnost. Výhled pro rok 2013 počítá s prodeji v rozmezí 9,5-10,5 mil. tun uhlí. Prodejní mix by měl být 50:50 (koksovatelné : energetické). Investiční výdaje klesnou o téměř polovinu na 120-130 mil. EUR z loňských 231 mil. EUR. Vedení hodlá pokračovat v projektu Debiensko. Bližší informace nejsou k dispozici, na rozvoj by měla jít letos ale pouze minimální částka 10 mil. EUR. Do roku 2017 chce NWR zvýšit své prodeje koksovatelného uhlí na 10 mil. tun ze současných 5 mil. tun. Růst má jít na vrub dovozům nej kvalitnějšího typu uhlí v USA.

Co se stane - očekávané události

/// 27/2 CME, Telefonica – výsledky za 4Q

/// 28/2 ČEZ, Erste, TMR – výsledky za 4Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2467,63	2437,24	-1,23

Komentář k vývoji indexu

Polským akciím se nedařilo ani v uplynulém týdnu a zaznamenaly již pátý týdenní pokles v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2437,24 a vykázal tak mezitýdenní ztrátu ve výši 1,23 %. Dařilo se pouze šesti titulům z dvacetičlenného indexu. Např. akcie developerské společnosti GTC (+0,75 % w/w na páteční závěr 8,10 PLN) těžily ze zprávy, že penzijní fond Aviva OFE zvýšil svůj podíl v GTC z 9,99 % na 10,04 %. Vítězem týdne byly akcie rafinérské společnosti PKN Orlen, které za celý týden výrazněji posílily o 5,08 % na 53,75 PLN. PKN Orlen získal od polského Ministerstva životního prostředí souhlas k získání dvou licencí na průzkum těžby břidlicového plynu od americké společnosti ExxonMobil, což znamenalo pozitivní impuls pro akcie PKN. Společnost tak již vlastní celkem deset průzkumných licencí. Pozitivní vývoj na akcích PKN rovněž podpořil akcie konkurenční petrochemické firmy Lotos, jenž mezitýdenně posílily o 4,8 % na hladinu 40,40 PLN. Většinu titulů na polské burze se však nedařilo, nejvíce ztrácely akcie energetiky PGE (-6,15 % w/w na 16,01 PLN), když se objevily spekulace, že společnost nevyplatí dividendu. Více než tři procenta (-3,23 % w/w na 179,50 PLN) odepsaly akcie těžaře mědi KGHM, kterým neprospělo snížení cílových cen od analytiků Raiffeisen bank a Credit Suisse na 178 PLN ze 181 PLN, resp. na 174 PLN ze 189 PLN. Akcie mediální firmy TVN sice za celý týden oslabily o 1,89 % na 9,35 PLN, nicméně v pátek pozitivně reagovaly na zprávu, že společnost podepsala dohodu s Turner Broadcasting System, mateřskou firmou CNN International. TVN tak získá cenné zdroje informací a přístup k videím, díky kterým může posílit pokrývání zahraničních zpráv.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

18/2 Zaměstnanost v lednu meziměsíčně poklesla o 0,8 %. Po předchozím poklesu (-0,5 %) se čekalo -0,9 %. Meziročně byl zaznamenán nárůst o 0,6 %. Po předchozím poklesu (-0,4 %) se očekával nárůst o 0,5 %.

18/2 Průměrná hrubá mzda poklesla v lednu meziměsíčně o 10,5 %. Po předchozím růstu o 8,8 % se očekával pokles o 10,8 %. Meziročně došlo k nárůstu o 0,4 %. Po předchozím růstu o 2,4 % se čekal růst o 1,0 %.

19/2 Prodaná průmyslová výroba vykázala v lednu

meziměsíční nárůst o 5,4 % (po předchozím poklesu o -14,2 %) a překonala očekávání ekonomů na úrovni 2,7 %. Meziročně vzrostla o 0,3 % (po předchozích -10,6 %) a rovněž překonala tržní konsensus počítající s poklesem o 3 %.

19/2 Lednová výrobní inflace v polské ekonomice na meziměsíční bázi mírně vzrostla o 0,1 % po předchozích -0,6 %. Trh čekal růst o 0,2 % m/m. Meziročně výrobní ceny v lednu poklesly o 1,2 % (v prosinci -1,1 %), když trh očekával snížení o 1,1 %.

Vývoj titulů na polském trhu

18/2 Impexmetal, dceřinná společnost chemické firmy Boryszew, oznámila nákup dalších 4 mil. kusů akcií Boryszew a navýšila tak podíl na 1,446 %.

18/2 Akcie telekomunikační společnosti TPSA získaly nákupní investiční doporučení od analytiků ING.

19/2 Banka HSBC snížila cílovou cenu pro akcie TPSA z 13 PLN na 7,6 PLN. Reaguje tak na výraznější propad akcií TPSA z předchozího týdne.

19/2 Polská energetická společnost PGE koupila větrné elektrárny od Dong Energy za 1 miliardu PLN. Dále polské soudy zamítly žalobu ekologů proti investici PGE v Opole v hodnotě 3,7 mld. USD.

20/2 Societe Generale snížila cílovou cenu pro TPSA z 12 PLN na 6,3 PLN při doporučení „prodávat“.

Co se stane - očekávané události

25/2 Maloobchodní tržby za leden. Očekávání: -22,4 % m/m, 0,7 % y/y po předchozích 15,1 % m/m a -2,5 % y/y.

25/2 Míra nezaměstnanosti za leden. Očekávání: 14,2 % po předchozích 13,4 %.

1/3 Index PMI ve výrobě za únor. Očekávání: 49,0 bodu.

1/3 HDP za 4Q 2012. Očekávání: 0,9 % y/y, -0,1 % q/q po předchozích 1,4 % y/y a 0,4 % q/q.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	13 981,76	14 000,57	+ 0,13
NASDAQ	3 192,03	3 161,82	- 0,95
S&P 500	1 519,79	1 515,60	- 0,27

Komentář k vývoji indexu

Index S&P 500 se připsal první týdenní pokles od začátku roku. Investoři tak reagovali na překvapivě jestřábí komentáře z posledního zasedání americké centrální banky, kde se čím dál tím hlasitěji ozývají hlasy po ukončení nebo omezení programu kvantitativního uvolňování. Původní záměr přitom počítal, že nákupy dluhopisů a hypotečních CP bude pokračovat až do doby, kdy se nepodaří snížit míru nezaměstnanosti pod 6,5% a dosažení míry inflace nad 2%. Z posledních komentářů se ukazuje, že někteří centrální bankéři již příliš nevěří v efektivnost politiky levných peněz na ekonomiku. Svědčí o tom i úvěrová aktivita amerických bank, kde klesá podíl úvěrů:depozit, když jak korporace tak domácnosti v současné době příliš neláká vidina nových dluhů, když se ještě vypořádávají (hlavně domácnosti) s důsledky poslední dluhové krize. Zavření akomodativních kohoutků tak způsobil největší pokles akcií od začátku roku, a umazat se ztráty nepodařilo ani růstem v samotném závěru týdne. Opatrné chování spotřebitelů je způsobeno i nejistotou ohledně politiky ve Washingtonu, když od 1. března by měly vstoupit v platnost škrtky, které byly odsunuty ze začátku roku a které se týkají především výdajové stránky. To se musí líbit především republikánům, kteří na začátku roku ustoupili v daňové otázce a nelze očekávat, že by se i podruhé vzdali tak snadno. Zároveň nás čeká i sada makrodat takže příští týden bude rozhodně nabitý, co se dat týče.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Započatá výstavba dosáhla v lednu na 890 tis., když se čekalo 920 tis.

Index výrobních cen vzrostl v lednu meziročně o 1,4 %, když se čekal růst o 1,5 %.

Index spotřebitelských cen (CPI) v lednu meziročně rostl v souladu s odhady o 1,6 % po předchozím růstu o 1,7 %.

Předstihové ukazatele po předchozím růstu o 0,5 % vzrostly v lednu v souladu s odhady o 0,2 %.

Prodeje existujících domů vzrostly v lednu

meziměsíčně o 0,4 % (na 4,92 mil.). Po předchozím poklesu o 1,2 % (revize -1,0 %) se čekal pokles o 0,8 % na 4,90 mil.

Index výrobní aktivity Filadelfského Fedu poklesl za únor na -12,5 b. Po předchozích -5,8 b. se čekal růst na 1,0 b.

Co se stane - očekávané události

25/2 Index aktivity Chicag. FEDu (Leden)
 25/2 Index výrobní aktivity Dallas. FEDu (Únor)
 26/2 S&P/Case-Shillerův index cen domů (Prosinec)
 26/2 Index výrobní aktivity Richmond. FEDu (Únor)
 26/2 Spotřebitelská důvěra (Únor)
 26/2 Prodeje nových domů (Leden)
 27/2 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Leden)
 28/2 HDP, Osobní spotřeba za 4Q
 28/2 Index nákupních manažerů v Chicagu (Únor)
 1/3 Osobní příjmy a výdaje (Leden)
 1/3 Index ISM ve výrobě (Únor)
 1/3 Stavební výdaje (Leden)
 US výsledková sezóna 4Q12: 23/2 Berkshire Hathaway 25/2 Lowe's 26/2 Home Depot 27/2 Target

Vývoj titulů na amerických trzích

21/2 Wal-Mart Stores, americká obchodní společnost provozující velké obchodní domy, reportovala za čtvrtý kvartál zisk, kterým předčila analytická očekávání. Čistý zisk v posledním kvartálu minulého roku vzrostl o 10,6 % na 5,61 miliard dolarů (1,67 USD na akcii) z 5,16 miliard dolarů (1,50 USD na akcii) dosažených v roce 2011. Analytici v průměru očekávali zisk na akcii ve výši 1,57 USD. Za první kvartál letošního roku společnost očekává zisk na akcii ve výši 1,11 USD až 1,16 USD. Analytici očekávali 1,19 USD.

21/2 AIG se za čtvrtý kvartál propadla do čisté ztráty 3,96 miliard dolarů (2,68 USD na akcii). Na výsledky měly velký vliv náklady spojené s bouří Sandy a s prodejem byznysu zaměřeného na leasing letadel. Provozní zisk AIG, který nezohledňuje některé náklady, poklesl z 77 centů na 20 centů na akcii. Analytici v průměru očekávali ztrátu na akcii ve výši 8 centů.

22/2 Výsledky a výhled Hewlett-Packard nad odhady. V prvním kvartálu činil zisk na akcii H-P 82 centů, tržby klesly o 5,6 % na 28,4 miliard dolarů. Analytici v průměru očekávali EPS 71 centů a 27,9 miliard v tržbách. Čistý zisk klesl o 16 % na 1,23 miliard dolarů (63 centů na akcii) z 1,47 miliard dolarů (73 centů na akcii). Společnost také zveřejnila výhled pro druhý kvartál končící v dubnu. Firma očekává zisk na akcii ve výši 80-82 centů, čímž překonala analyticky odhadovaných 77 centů na akcii.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 593,51	7 661,91	+ 0,90

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie v minulém týdnu rostly a investoři si tak dokázali spravit chuť po 3 týdnech poklesů. O zisky se postaralo hlavně páteční obchodování, které tak dokázalo zvrátit čtvrtěční pokles způsobený středním zveřejněním zápisu ze zasedání FEDu, na kterém zazněly protichůdné názory ohledně pokračování akomodativní monetární politiky. O lepší náladu v závěru týdne se postaraly především indexy spotřebitelské a investorské důvěry, které tak dávají naději na oživení ekonomik v příštích měsících. Proti tomu kontrastují poslední předpovědi EK, která zveřejnila odhady růstu ekonomik v letošním a příštím roce, po kterých neměli investoři příliš důvodů k optimismu. V příštím týdnu se pozornost zaměří na výsledky parlamentních voleb v Itálii, tedy jednoho z problémových států eurozóny. V případě nejednoznačných výsledků, nebo ještě hůře, vítězství antievropských stran v čele s ex-premiérem Berlusconiem by opět mohly zvýšit hladinu adrenalinu na evropské půdě. Přitom v předchozích týdnech jsme byli svědky uklidnění situace na trzích s dluhopisy periferních zemí. Kromě toho se investoři zaměří i na příliv makrodat jak z Evropy tak USA a nadále budou sledovat zveřejňované korporátní výsledky. I když německý DAX od začátku roku příliš neposílil, přesto se stále pohybuje na nejvyšších úrovních za posledních pět let a nelze vyloučit, že bychom se dříve nebo později mohli dočkat určité korekce na trzích. V závěru týdne se nedařilo akciím Volkswagen, které se propadly o 7%, nejvyšší pokles od října 2011, když společnost zklamala investory svým výhledem pro příští rok.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// ZEW index ekonomického sentimentu pro Německo se v únoru zvýšil na 48,2 b. z 31,5 b. Očekával se růst na 35 b.

/// Index spotřebitelských cen byl při konečné revizi za leden potvrzen na úrovni +1,7 % y/y.

/// Výrobní ceny vzrostly v lednu meziměsíčně o 0,8 %, když se čekal růst o 0,3 %. V předchozím období došlo k poklesu o 0,3 %.

/// Index nákupních manažerů ve výrobě v únoru vzrostl na 50,1 b. z předchozích 49,8 b. Čekal se růst na 50,5 b.

/// Index nákupních manažerů ve službách za únor poklesl na 54,1 z 55,7 b. Očekával se pokles jen na 55,5 b.

/// Hrubý domácí produkt Německa ve čtvrtém čtvrtletí

mezikvartálně poklesl o 0,6 %. Finální údaje tak potvrdily předběžné odhady. Za poklesem HDP stojí převážně slabší výkon zahraničního obchodu, který převážil nad přínosem domácí poptávky.

/// IFO index podnikatelského klima v únoru vzrostl na 107,4 b. Po předchozích 104,2 b. se čekal růst na 104,9 b.

Co se stane - očekávané události

/// 27/2 Spotřebitelská důvěra GfK (Březen)

/// 28/2 Míra nezaměstnanosti (Únor)

/// 28/2 Změna pracovních míst (Únor)

/// 28/2 Index spotřebitelských cen (Únor)

/// 1/3 Maloobchodní tržby (Leden)

/// Výsledková sezóna 4Q12: 26/2 BASF, Fresenius SE, Fresenius Medical Care 21/2 Bayer, Deutsche Telekom

Vývoj titulů na německém trhu

/// 20/2 Provozovatel burzy ve Frankfurtu oznámil pokles zisku za čtvrtý kvartál o 20 % kvůli poklesu obchodování. Burza oznámila předběžný celoroční čistý zisk ve výši 660 mil. EUR. Čisté tržby činily 1,93 mld. EUR a předběžné provozní náklady upravené o některé položky dosáhly na 920 mil. EUR a upravený předběžný EBIT činil 1 mld. EUR.

/// 20/2 Lufthansa oznámila, že nevyplatí dividendu za loňský rok. Peněžní prostředky chce použít k nákupu nových letadel. Společnost chce koupit 8 letadel dlouhého doletu a 100 letadel pro krátký až střední dolet v ceně okolo 9 mld. EUR.

/// 21/2 Zisk největší evropské pojišťovny Allianz se ve čtvrtém kvartálu více než zdvojnásobil. Výsledky za poslední kvartál minulého roku nebyly postiženy odpisy řeckých dluhopisů a přírodními katastrofami jako tomu bylo v roce 2011. Čistý zisk vzrostl na 1,22 miliard EUR z předchozích 492 milionů EUR. Analytici v průměru očekávali, že pojišťovna vydělá za 4Q 1,15 miliard EUR. Zisk za celý rok 2012 činil 5,49 miliardy EUR oproti 2,8 miliardám EUR dosažených v roce předchozím.

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 emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

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 (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti 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.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz

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 Brodničák - 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