

18. březen 2013 – 22. březen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	994,92	980,61	-1,44

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza navázala na svůj pokles z předchozího týdne a opět ztrácela. Index PX si odepsal 1,44% a v pátek končil na letošní minimální hodnotě. Od začátku roku je domácí burza v záporu o 5,5% a nadále výrazně zaostává za výkonností vyspělých trhů. Situaci na trhu ovlivňovalo nepřehledné dění na Kypru. Dohodnutý záchranný balík nebyl přijat a v průběhu týdne se intenzivně řešil další osud tohoto státu. Nervozita se nejvíce projevovala na finančním sektoru. Akcie Erste Group v pondělí výrazně oslabily a vrátily se zpět pod hranici 600 Kč. Pod touto metou se držely akcie po celý týden a zavíraly nakonec na 590 Kč se ztrátou 3,15 Kč. Ani blížící se dividenda neochránila KB od poklesu a titul se dostal pod hranici 200 MA. Závěrečná cena 3800 Kč znamenala pokles o 3,8%. Korekci předchozího růstu částečně prošly akcie Fortuny, které oslabily o 2,1%. Přes 2% poklesly rovněž akcie mediální CME. ČEZ zaznamenal v předchozím týdnu výrazný pokles v páteční závěrečné aukci, v pondělí propad přes negativní sentiment v úvodu umazával. Nové zprávy o uzavření dohody s Czech Coal a prodej Chvaletic nebyly schopny dodat v daných podmínkách výraznější impuls, titul však s trhem neztrácel (close 575,50 Kč, -0,09%). Mírný růst cen elektrické energie a poměrně znatelný růst utilit v Evropě může být náznakem lepšího vývoje v následujícím období. V závěru týdne byly u titulu vidět výrazně vyšší objemy. Proti trhu šly akcie NWR, které si připsaly 1,2%. Přes probíhající zpětný odkup akcií si opět blíže hranici 300 Kč přiblížily akcie Telefonica (306 Kč, -1,29%).

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

20/3 Majoritní vlastník společnosti AAA Auto by měl odprodat svůj podíl v společnosti po stažení akcií z burzy. Předpokládané datum delistingu je 28. června. O stažení akcií z burzy bude rozhodovat valná hromada konaná 29.3.2013. S platností od 2.4. by měl být zahájen odkup akcií z BCPP.

/// ČEZ

19/3 ČEZ podepsal dlouho očekávanou smlouvu ohledně dodávek uhlí pro elektrárnu Počerady s těžební skupinou Czech Coal. Smlouva by měla zabezpečit dodávky uhlí až na 50 let. Cena dodávek byla stanovena na 38,80 Kč za GJ. Do roku 2023 se bude postupně cena přibližovat 65% ceny černého uhlí ARA. ČEZ bude celkově odebírat 5 mil. tun uhlí ročně, což je pokles z dosavadních 8,5 mil. tun. Uzavření kontaktu by mělo vylepšit letošní cíl hospodaření o 1,5-2 mld. na úrovni EBITDA. Smlouva obsahuje opci na prodej elektrárny v roce 2016, případně v roce 2024.

19/3 ČEZ oznámil prodej uhelné elektrárny Chvaletice společnosti Litvínovská uhelná. Prodejní cena činí 4,12 mld. Kč. Smlouva o prodeji nezahrnuje dodávky uhlí od společnosti ČEZ. Součástí prodeje je rovněž dohoda o emisních povolenkách, když ČEZ obdrží ročně 90% emisních povolenek přidělených zdarma elektrárně Chvaletice. Celkově se jedná o 5,3 mil. tun povolenek v celkové hodnotě 450 mil. Kč při současných cenách. Dle vedení ČEZu by se transakce měla do výsledků společnosti promítnout ve výši 2 mld. Kč na úrovni čistého zisku. Transakci bude ještě posuzovat EK.

/// Komerční banka

20/3 Erste Group zvyšuje doporučení pro Komerční banku z „držet“ na „akumulovat“. Zároveň zvyšuje cíl ze 4050 Kč na 4600 Kč.

/// Telefonica

21/3 Telekomunikační společnost zveřejnila pozvánku na valnou hromadu, která se bude konat 22.4.2013. Valná hromada bude rozhodovat o vyplacení dividendy ve výši 20 Kč. Zároveň se bude schvalovat návrh na rozdělení části emisního ážia ve výši 10 Kč. Celkový výnos pro akcionáře by tak měl dosahovat avizovaných 30 Kč. Rozhodný datum pro nárok na výnos by měl být 14.10.2013. Výplata bude provedena k datu 11.11.2013. Valná hromada bude rovněž rozhodovat o zrušení vlastních akcií, které společnost nabyla v rámci zpětného odkupu.

Co se stane - očekávané události

- /// 28/3 AAA Auto – výsledky za 4Q 2012
- /// 28/3 ČNB – rozhodování o sazbách
- /// 28/3 Orco – výsledky za 4Q 2012
- /// 29/3 BCPP – trh zavřený, RMS – trh otevřen

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2486,30	2370,02	-4,68

Komentář k vývoji indexu

Polská burza po mírné ztrátě z předminulého týdne v tom minulém zaznamenala výraznější pokles. Hlavní index WIG20 mezitýdenně odepsal 4,68 %, když v pátek uzavřel na hodnotě 2370,02. Ztratily téměř všechny akcie v rámci indexu, konkrétně devatenáct titulů. Pouze akcie chemické společnosti Boryszew zaznamenaly stagnaci a v pátek zavřely na úrovni 0,47 PLN. Nedařilo se akciím společností, které reportovaly své hospodářské výsledky. Jako např. plynárenské skupině PGNiG (-2,03 % w/w na 5,80 PLN) nebo uhelné společnosti Bogdanka (-3,87 % w/w na 124,10 PLN). Tyto dvě společnosti vykázaly slabší než očekávané zisky a jejich akcie se tak v průběhu týdne dostávaly pod prodejní tlak. Societe Generale navíc snížilo cílovou cenu pro Bogdanku ze 130 PLN na 118 PLN při doporučení „držet“. Akcie těžaře mědi KGHM se v průběhu týdne dostaly až na čtyřměsíční minima, když jim neprospíval pokles cen mědi z počátku týdne. Za celý týden nakonec odepsaly 6,49 % na 158,60 PLN. Svůj 9% zisk z předchozího týdne korigovaly akcie velkoobchodního řetězce Eurocash, když v minulém týdnu poklesly o 5,51 % na 53,15 PLN. Eurocash od 15. března nahradil v indexu WIG20 mediální skupinu TVN. Analytici Credit Suisse zvýšili cílovou cenu pro akcie pojišťovny PZU na 420 PLN ze 413 PLN. Investoři na to však příliš nereagovali, když akcie PZU mezitýdenně ztratily 2,41 % na 405,50 PLN.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

18/3 Průměrná hrubá mzda v polské ekonomice v únoru vzrostla o 0,8 % m/m a 4,0 % y/y při očekávání trhu ve výši -0,4 % m/m a +2,9 % y/y.

18/3 Jádrová inflace v únoru činila -0,1 % m/m při očekávání stagnace. Meziročně stoupla o 1,1 %, v souladu s očekáváním.

18/3 Zaměstnanost v únoru poklesla o 0,2 % m/m, což bylo v souladu s tržním konsensem. Meziročně klesla o 0,8 %, když ekonomové prognózovali snížení o 0,9 %.

19/3 Průmyslové tržby poklesly v únoru meziměsíčně o 2,8 %, když se čekal pokles o 1,9 %. V předchozím období byl zaznamenán růst o 5,4 % m/m. Meziročně poklesly průmyslové tržby o 2,1 %, když se čekal pokles o 1,6 % a v předchozím období byl zaznamenán růst o 0,3 % y/y.

19/3 Index výrobních cen v únoru meziměsíčně vzrostl v souladu s očekáváním o 0,3 %. Předchozí růst o 0,1 % byl revidován na stagnaci. Meziročně došlo k poklesu o 0,4 % při očekávání -0,5 % a předchozí hodnotě -1,2 %.

22/3 Míra nezaměstnanosti v únoru vzrostla ze 14,2 % na 14,4 %. Očekával se však růst až na 14,5 %.

22/3 Maloobchodní tržby v únoru meziročně poklesly o 0,8 %, když se čekal nárůst o 0,7 %. V předchozím období došlo k nárůstu o 3,1 %. Meziměsíčně došlo k poklesu o 2,6 %, když se čekalo -1,3 %. V předchozím období došlo k poklesu o 20,6 %.

Vývoj titulů na polském trhu

19/3 Čistý zisk plynárenské společnosti PGNiG za rok 2012 vzrostl meziročně o 27 % na 2,24 mld. PLN. Nedosáhl však na tržní konsensus posazený na úrovni 2,43 mld. PLN. Provozní zisk EBIT stoupl o 35 % y/y na 2,53 mld. PLN, analytici však očekávali vyšší zisk ve výši 2,74 mld. PLN. Management PGNiG, podle očekávání, navrhl nevyplatit dividendu ze zisku roku 2012. Dále firma uvedla, že letos plánuje vynaložit na průzkum 2,4 mld. PLN.

21/3 Těžař uhlí Bogdanka za 4Q 2012 představil výraznější meziroční poklesy zisků. Čistý zisk klesl o 51 % na 12,6 mil. PLN a zaostal za očekáváním trhu ve výši 18,6 mil. PLN. Zisk EBIT zaznamenal pokles o 40 % y/y na 18,9 mil. PLN. Na uhelný sektor v loňském roce negativně doléhaly nízké ceny uhlí. Za celý rok 2012 Bogdanka reportovala 31% nárůst čistého zisku na 289 mil. PLN. Dividenda by letos podle managementu firmy neměla klesnout pod 4 PLN na akcii, tedy měla by být minimálně stejně vysoká jako v roce 2012.

22/3 Erste Bank zvýšila investiční doporučení pro akcie telekomunikační společnosti TPSA z „redukovat“ na „držet“. Akcie TPSA patřily v minulém týdnu k těm nejméně ztrácejícím titulům, když poklesly pouze o 0,74 % na 6,75 PLN.

Co se stane - očekávané události

28/3 Běžný účet platební bilance za 4Q 2012. Očekávání: deficit ve výši 3436 mil. EUR, po předchozím deficitu 3367 mil. EUR.

29/3 Inflační očekávání podle průzkumu Polské centrální banky (březen). Očekávání: 1,7 %, po předchozích 2,2 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	14 514,11	14 512,03	- 0,00
NASDAQ	3 249,07	3 245	- 0,00
S&P 500	1 560,7	1 556,89	- 0,24

Komentář k vývoji indexu

/// Americkým akciím v minulém týdnu došel dech, když přívod kyslíku jim přivřely události v Evropě. Ze zemí na periferii eurozóny se do popředí zájmu dostal Kypr. Tento daňový ráj, který je trnem v oku severním členům eurozóny, se dostal do problémů poté, co jeho bankovní sektor investoval do řeckých dluhopisů. Většina investorů však ví jak taková investice dopadla a tak se v minulém týdnu zástupci Kypru a trojky dohodly na rekapitalizaci bankovního sektoru, avšak za podmínek (bankovní daň), které by se dotkly samotných střadatelů. Původní návrh však kyperský parlament smetl ze stolu a tak se celý týden řešilo s jakým plánem B Kypr přijde nebo zda bude nucen vyhlásit bankrot a vystoupit z měnové unie, což znervózňovalo trhy s rizikovými aktivy. Ve stínu těchto událostí tak zapadly mírně lepší makrodata. Na prostředek týdne se pak pozornost od Kypru na chvíli obrátila na US centrální banku, která zasedala. Investoři se však nedomýšleli výraznějších změn v jejím postoji, když stále platí mantra nákupu dluhopisů dokud se nezlepší situace na trhu práce, tak jak si to FED představuje. V závěru týdne se však přeci jen nálada zlepšila, když investoři očekávali, že dohoda na Kypru bude nakonec dosažena. V případě pozitivního vývoje lze očekávat, že optimismus by se na trhy v příštím týdnu mohl opět vrátit. Pokračovala i výsledková sezóna když své hospodářské čísla zveřejnilo několik velkých společností jako (FedEx - 9,7%, Nike + 8,7%, nebo Oracle -12%). Nejhorší se dařilo producentům základních materiálů, kteří oslabili o 2% v reakci na propad komodit v souvislosti s nervozitou na kapitálových trzích, a dále klesaly finanční tituly.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Započatá výstavba v únoru dosáhla 917 tis., když se očekávalo 915 tis.

/// Index výrobní aktivity filadelfského Fedu vzrostl v březnu na 2 b. z předchozích -12,5 b. Čekal se růst na -3,0 b.

/// Předstihové ukazatele vzrostly v únoru o 0,5 %. Po předchozích 0,5 % (revize z 0,2 %) se čekal růst o 0,4 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 26/3 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Únor)
- /// 26/3 Index cen domů S&P/CS (Leden)
- /// 26/3 Spotřebitelská důvěra (Březen)
- /// 26/3 Prodeje nových domů (Únor)
- /// 27/3 Rozjednané prodeje domů (Únor)
- /// 28/3 Index nákupních manažerů v Chicagu (Březen)
- /// 29/3 Osobní příjmy (Únor)
- /// 29/3 Osobní výdaje (Únor)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 19/3 Citigroup včera souhlasila s uhrazením 730 mil. USD, čímž se vypořádá se skupinovou žalobou. Citigroup měla podle žaloby uvést v omyl investory v průběhu finanční krize. Mezi oklamané investory patřil Arkansas Teacher Retirement Systems a Louisiana Sheriff's Pension a Relief Fund. Citigroup uvedla, že částku uhradí, aby se vyhnula sporům, ale trvá na tom, že nepochybila.

/// 19/3 Softwarová firma Adobe Systems zveřejnila své hospodářské výsledky za čtvrtý kvartál. Zisk společnosti činil 65,1 mil. USD (13 centů na akcii). Po odečtení jednorázových položek by firma oznámila zisk ve výši 35 centů na akcii. Tržby dosáhly na 1,01 mld. USD. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali v průměru 31 centů na akcii při tržbách 985,2 mil. USD.

/// 20/3 Jedna z největších zásilkových společností světa, FedEx, reportovala 31 % pokles zisku za 3Q, kdy EPS 1,23 USD nedosáhl na tržní konsensus ve výši 1,38 USD. Zároveň snižuje celoroční výhled zisku z 6,6 USD na 6 - 6,2 USD na akcii. Negativní změna v zisku je zapříčiněna zejména poklesem poptávky po letecké přepravě.

/// 20/3 Zisk i tržby Oraclu zklamaly, když si korporátní zákazníci pořizovali méně hardwaru i softwaru. Zisk před mimořádnými položkami za třetí fiskální kvartál končící v únoru činil 65 centů na akcii při tržbách 8,97 miliard dolarů. Analytici očekávali zisk na akcii ve výši 66 centů a tržby 9,37 miliardy dolarů. Pro současný kvartál predikuje Oracle zisk na akcii 85-91 centů. Průměrný analytický odhad činí 88 centů. Tržby by měly dosáhnout 10,8-11,4 miliard. Analytici očekávají 11,5 miliardy.

/// 21/3 Hewlett-Packard navyšuje čtvrtletní dividendu o 10 % na 14,52 centů na akcii.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	8 042,85	7 911,35	- 1,63

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie přerušily šňůru 4 růstových týdnů a připsaly si více jak 1,5% ztráty. Důvodem poklesů byl opět comeback důsledků dluhové krize, tentokrát v kyperském scénáři. Vše odstartovala jednání mezi trojkou (IMF, EU, ECB) a Kyprem o pomoci kyperským bankám, které investovali před finanční krizí do řeckých dluhopisů, když hledali aktiva do kterých by umístili velké množství depozit (hlavně ruských), které do Kypru jako daňového ráje v předchozích letech putovaly. Atraktivita těchto investic se však ve světle dluhové krize stala pro tyto banky takřka smrtící a bylo pouze otázkou času, kdy Kypr bude nucen svůj bankovní sektor rekapitalizovat. K tomu Trojka přistoupila avšak za hodně vysokou cenu (bankovní daň na depozita). Bohužel návrh počátkem týdne neprošel kyperským parlamentem a tak se začínalo od znovu. Trojka v čele s EU však držela svojí kamennou tvář (pravděpodobně s tím, že HDP Kypru činí 0,2% celkového HDP eurozóny) a tak prvním kdo mrkl byl Kypr, kterému v průběhu týdne docházely esa v rukáve. Když od Kypru dalo ruce pryč i Rusko byl tento ostrov nucen přistoupit na jinou formu původního plánu. Ta zahrnuje vytvoření špatné a dobré banky a převedení vkladů nad 100 tisíc EUR do „špatné“ banky. Zároveň byly zavedeny kontroly pohybu kapitálu a vklady ve špatné bance zdaněny více jak 40%. Budou tak kompenzovat předchozí plán, který měl zasáhnout i malé střadatele. Výsledkem bude to, že bankrot člena eurozóny bude sice odvrácen, avšak předchozí důvěra střadatelů se bude nepochybně tvrdě otřásat v základech a na implikace pro bankovní sektor EU si budeme muset ještě počkat. Již zítra otevřou kyperské banky a lze očekávat, že éra Kypru jako bankovního/daňového ráje tímto okamžikem skončí a dočkáme se odlivu peněz i menších střadatelů do bezpečnějších bank třeba v Německu. Lze očekávat, že na výsledky dohody budou pozitivně reagovat trhy s rizikovými aktivy a tak bychom se v úvodu týdne mohli dočkat opětovné rally na trzích.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Ukazatel ekonomického sentimentu ZEW vzrostl za březen na 48,5 b. po předchozí hodnotě 48,2 b. a při očekávání 48.1 b.

/// Index výrobních cen v únoru meziměsíčně propadl o 0,1 % při odhadovaném růstu o 0,2 % a po předchozím růstu o 0,8 %.

/// Index nákupních manažerů ve službách klesl na 51,6 b. z 54,7 b. Čekal se přitom rovněž růst na 55 b.

/// Index nákupních manažerů ve výrobě klesá dle předběžných údajů v březnu na 48,9 b. z 50,3 b. Čekal se růst na 50,5 b.

/// Index podnikatelského klimatu v březnu poklesl ze 107,4 b. na 106,7 b., když se čekal nárůst na 107,8 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 27/3 Index spotřebitelské důvěry GfK (Duben)
- /// 28/3 Maloobchodní tržby (Únor)
- /// 28/3 Míra nezaměstnanosti (Březen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 19/3 ThyssenKrupp se podle německého listu Handelsblatt připravuje na navýšení kapitálu. Management zvažuje navýšení až o 1 mld. EUR. Nejvíce by plánovaný krok postihl nadaci Krupp, která vlastní 25,3 % společnosti. ThyssenKrupp však podle listu bude muset čelit několika složitým situacím, což by mohlo přesvědčit šéfa nadace Bertholda Beitze o nutnosti navýšení kapitálu.

/// 20/3 Jedna z největších leteckých společností světa bude zřejmě zítra muset čelit další stávce zaměstnanců ohledně mezd, ke které vyzývá německý odborový svaz Ver.Di.

/// 20/3 Volkswagen v Číně svolává k opravě rekordní počet automobilů, aby vyměnil vadnou převodovku, která by mohla mít negativní vliv na akceleraci. Svolání se týká 384181 vozu. Zatímco firma se nevyjádřila k výši nákladů na celou akci, analytická společnost LMC Automotive odhaduje výměnu na 3000 - 10000 čínských juanů (CNY) na auto, což by v nejhorším případě v souhrnu znamenalo více než 600 mil. USD.

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