

8. duben 2013 – 12. duben 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	946,81	977,92	+3,29

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza se razantně odrazila od letošního minima a po čtyřech týdnech poklesů přišel růst o 3,29%. Tento pohyb je na týdenní bázi nejvýraznější v letošním roce. Střední růst o 2,26% byl po úvodní seanci letošního roku rovněž nejvyšším dnem. Hlavním tahounem byly akcie Erste Group, které posílily o téměř 9%. Titul se bez výraznějších zpráv dostal ve čtvrtek až na 641 Kč, v pátek část růstu korigoval a zavíral na 620 Kč. Komerční banka nebyla před dividendou výrazněji poptávána a titul stagnoval na úrovni 3800 Kč. Oživení bylo naopak vidět u akcií ČEZu, které se dostaly zpět na 590 Kč (+4,2%). Titulu pomohl souhlasný verdikt EK s plánem prodeje uhelného zdroje o minimální kapacitě 800 MW. Šetření EK by mělo být tímto krokem ukončeno. Nejvýraznější pohyb si připsaly akcie CME, které po předchozím propadu vzrostly o 15% na 86,50 Kč. Jednalo se spíše o spekulativní pohyb v kontextu očekávaného ukončení termínu pro další navyšování pozic ze strany Time Warner. Nad odkupní cenou 23,30 Kč se pohybovaly většinu týdne akcie AAA Auto (+3,4%). Rušno bylo v telekomunikačním sektoru, když ČTÚ vyhlásil nové podmínky aukce, které nejsou pro stávající operátory příliš příznivé. Telefonica oslabila o 1,9%. V závěru týdne došlo ze strany společnosti k představení nových, výrazně změněných tarifů.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Stavební výroba v únoru meziročně rostla o 2,3 % po předchozím poklesu o 9,3 %. Průmyslová výroba pokračovala v poklesu a v meziročním srovnání klesla v únoru o 5,7 % při očekávání poklesu o 5,0 %. Přechodí hodnota činila -4,1 %.

Index spotřebitelských cen meziměsíčně v březnu vzrostl v souladu s odhady o 0,1 % při předchozím růstu o 0,1 %. Meziročně pak rostl o 1,7 % po předchozím stejném růstu o 1,7 %.

Nezaměstnanost podle MPSV v březnu dosáhla 8%. Jedná se o mírný pokles oproti únorovým 8,1%.

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

8/3 Společnost v rámci procesu stažení akcií z trhu zahájila odkup na BCPP za stanovenou cenu 23,30 Kč. Vyřazení akcií by mělo proběhnout k datu 4.7.2013.

ČEZ

10/4 Evropská komise oznámila ukončení šetření vůči společnosti ČEZ. Z prohlášení eurokomisaře pro hospodářskou soutěž Joaquina Almunia vyplývá, že navržená dohoda o narovnání s Evropskou komisí, v rámci které se ČEZ zavázal k prodeji jednoho z uhelných zdrojů o minimální kapacitě 800 MW, je dostatečným krokem k posílení konkurenčního prostředí na tuzemském energetickém trhu.

12/4 Bulharský energetický regulační úřad DKEVR rozhodne o odebrání či neodebrání distribuční licence bulharským dceřiným firmám společnosti ČEZ nejdříve v polovině června. Dřívější informace přitom hovořily o tom, že by se mělo rozhodnout již v úterý 16. dubna. V tento den nakonec, podle vyjádření DKEVR, proběhne pouze veřejné slyšení, kterého by se měla zúčastnit i samotná společnost ČEZ a měla by zde obhajovat svoji pozici.

Erste Group

3/4 Švýcarská UBS zahájila pokrývání a udělila Erste Bank nákupní doporučení s cílovou cenou 28 eur.

New World Resources

10/4 Deutsche Bank snížila investiční doporučení pro akcie NWR na „prodat“ z „držet“.

Telefonica CR

8/4 ČTÚ v rámci nového výběrového řízení pro aukci kmitočtů navrhuje vyhradit část pásma 800 MHz pro nového operátora. Zároveň došlo ke zvětšení bloku vyhrazeného v pásmu 1800 MHz. ČTÚ v podmínkách navrhuje snížení počtu stažení nejvyšší nabídky na dvě a zavádí sankce. Aktuálně bude probíhat veřejná konzultace, která potrvá do 8.5.2013. Skupin PPF vyjádřila zájem do aukce za navrhovaných podmínek opět vstoupit. Důležitá je z pohledu PPF rychlost realizování aukce, jejíž začátek však mohou narušit žaloby na stanovené podmínky. Telefonica se vyjádřila o podmínkách negativně, když CEO označil podmínky za poškozující obchodní model společnosti.

11/4 Telefonica představila nové tarify s neomezeným voláním a SMS za cenu 749 Kč.

Co se stane - očekávané události

17/4 Philip Morris CR – ex-date pro dividendu (BCPP)

18/4 KB – ex-date pro dividendu (RMS)

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2346,37	2397,08	2,16 %

Komentář k vývoji indexu

Varšavská burza po jednocentním poklesu z předchozího týdne v tom minulém zaznamenala slušný růst, když hlavní index WIG20 mezitýdenně posílil o 2,16 % na páteční závěr 2397,08 bodu. Rostlo celkem 16 titulů z celkových dvaceti. Zajímavého růstu (+4 % w/w na 53,25 PLN) dosáhly akcie velkoobchodního řetězce Eurocash. Pozitivní impuls poskytla Erste Bank, když nastínila pozitivní výhled zisku pro tuto společnost a zahájila její pokrývání s nákupním doporučením a cílovou cenou 65 PLN. Rostly také akcie telekomunikačního operátora TPSA, a to o 3,27 % w/w na pátečních 6,63 PLN, když podporou mohla být schválená dividenda ve výši 0,5 PLN na akcii. Již předchozí týden jsme informovali o plánech expanze největší polské banky PKO. V minulém týdnu PKO více konkretizovala své plány, když uvedla, že se zajímá o polskou Millenium Bank a polskou divizi švédské banky Nordea. Management banky rovněž uvedl, že se zajímá o možný prodej české banky ČSOB, jejíž většinovým vlastníkem je skupina KBC. Ta však vzkázala, že ČSOB není na prodej. Akcie PKO Bank za celý týden mírně oslabily o 0,66 % na 34,56 PLN. Mírně ztratily rovněž akcie energetiky PGE (-0,53 % w/w na 16,90 PLN) a lehce tak korigovaly 1,5% růst z předchozího týdne. Nejvíce klesajícím titulem týdne byla chemická firma Synthos, jejíž akcie propadly o 13,68 % na 5,3 PLN. Jednalo se však víceméně o technický pokles, když akcie Synthos se v týdnu obchodovaly již bez nároku na dividendu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

9/4 Podle zdrojů agentury Reuters a Bloomberg vídeňská a varšavská burza údajně jedná o možnosti užší spolupráce či spojení obou trhů.

10/4 Polská centrální banka na svém měnovém zasedání v souladu s očekáváním trhu ponechala svoji základní úrokovou sazbu na úrovni 3,25 %. Centrální bankéři nyní naznačují vyčkávací mód poté, co na předchozím březnovém jednání nečekaně snížili sazbu o 0,5 procentního bodu z hladiny 3,75 %. Aktuálně ekonomové očekávají pro nejbližší měsíce spíše přerušování série uvolňování měnové politiky, jenž byla započata v listopadu loňského roku. Centrální banka pro rok 2013 prognózuje růst HDP v rozmezí 0,6 – 2 %. Pokud by však nová makrodata z polské ekonomiky naznačovala růst

spíše v dolním okraji stanoveného intervalu, pak by centrální bankéři mohli případně uvažovat o další měnové expanzi.

12/4 Peněžní zásoba za březen vykazala růst o 1,3 % m/m po předchozím růstu o 0,7 % m/m. Trh předpokládal zvýšení o 0,6 % m/m.

Vývoj titulů na polském trhu

8/4 Pojišťovna PZU navrhuje vyplatit dividendu ve výši 29,7 PLN na akcii. Celkem tedy navrhuje na dividendách vyplatit 2,56 mld. PLN.

10/4 Analytici Societe Generale zvýšili investiční doporučení na akcie pojišťovny PZU ze stupně „držet“ na „koupit“.

10/4 Wood & Company zvyšuje doporučení na chemickou společnost Synthos, a to na „držet“ z „prodat“.

10/4 Analytici banky Unicredit zvýšili doporučení na akcie těžaře mědi KGHM z „držet“ na „kupovat“. Rovněž přistoupili ke zvýšení cílové ceny o 10 % na 185 PLN. Unicredit očekává, že společnost vyplatí na dividendách polovinu svého zisku. Akcie KGHM mezitýdenně posílily o 1,38 % na 161,80 PLN.

Co se stane - očekávané události

15/4 Zahraniční obchod (obchodní bilance) za únor. Očekávání: deficit 241 mil. EUR po předchozím mírném přebytku ve výši 5 mil. EUR.

15/4 Spotřebitelská inflace (CPI) za březen. Očekávání: 0,3 % m/m, 1,1 % y/y po předchozích 0,0 % m/m, 1,3 % y/y.

17/4 Zaměstnanost za březen. Očekávání: -0,2 % m/m, -0,9 % y/y po předchozích -0,2 % m/m, -0,8 % y/y.

18/4 Průmyslové tržby za březen. Očekávání: 10 % m/m, -2,2 % y/y po předchozích -2,8 % m/m, -2,1 % y/y.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	14 565,25	14 865,06	+ 2,06
NASDAQ	3 203,86	3 294,95	+ 2,84
S&P 500	1 553,28	1 588,85	+ 2,29

Komentář k vývoji indexu

/// Zámořské akcie, respektive širší index S&P 500 v minulém týdnu dosáhl nových maxim a přiblížil se na dosah hranice 1 600b. Tu však v reakci na horší makrodata (maloobchodní tržby, spotřebitel. důvěra) přeci jen nedokázal pokořit. Přes páteční korekci si však indexy připsaly nejvyšší týdenní zisky v letošním roce, když je nadále pohání především vidina levných peněz, které hledají aktiva aspoň s nějakým zajímavým výnosem (akcie vs. dluhopisy). Trhy nerozházely ani zápis z posledního zasedání FEDu, který naznačil, že sílí hlasy centrálních bankéřů volajících po omezení současných nákupů dluhopisů. Otázkou je, co však s těmito názory udělaly poslední data z trhu práce a retailu. Minulý týden byla odstartována výsledková sezóna a z doposud reportovaných 31 společností překonalo odhady 64,5%. Tedy žádná velká změna oproti předchozím obdobím. Nedařilo se však společnostem navázaným na PC sektor, které si připsaly výrazné ztráty v reakci na horší data z trhu PC za 1Q.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// U některých členů Fedu rostou obavy o možná rizika spojená s kvantitativním uvolňováním. Kritici vidí hrozbu v případných bublinách na cenách aktiv či vyšší inflaci. V současnosti Fed nakupuje na finančních trzích aktiva za 85 miliard dolarů měsíčně.

/// Maloobchodní tržby v březnu klesly nečekaně o 0,4 %, když se čekala stagnace. Jde o největší pokles za posledních devět měsíců. Nejvíce klesly tržby čerpacích stanic kvůli klesajícím cenám. Tržby poklesly rovněž v automobilovém průmyslu, elektronice, maloobchodu či sektoru zdravotní péče.

/// Index spotřebitelské důvěry University of Michigan za březen dle předběžných ukazatelů nečekaně klesl na 72,3 b. z 78,6 b. Čekala se stagnace.

Co se stane - očekávané události

- /// 15/4 Index výrobní aktivity N.Y. (Duben)
- /// 16/4 Index spotřebitelských cen (Březen)

- /// 16/4 Zahájené stavby domů (Březen)
- /// 16/4 Průmyslová produkce (Březen)
- /// 17/4 Běžová kniha FEDu
- /// 18/4 Index výrobní aktivity Filadelfského FEDu (Duben)
- /// 18/4 Předstihové ukazatele (Březen)
- /// Výsledky za 1Q 2013 – 15/4 Citigroup 16/4 Coca-Cola, Goldman Sachs, Yahoo!, Intel, Johnson&Johnson 17/4 Bank of America, American Express, eBay 18/4 Morgan Stanley, Verizon Communications, IBM, Microsoft, Google 19/4 General Electric, McDonald's, Schlumberger

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 8/4 Zisk hliníkářské společnosti Alcoa vzrostl v prvním kvartálu o 59 % zejména díky jednorázovým benefitům a sníženým nákladům a navzdory nižším cenám hliníku. Průměrné realizované ceny společnosti poklesly oproti předchozímu roku o 1,4 %, i když mezičtvrtletně došlo k nárůstu o 3,1 %. Dodávky hliníkových výrobků poklesly o 5,5 % oproti předchozímu roku a o 4,4 % oproti předchozímu čtvrtletí.

/// 10/4 Fastenal oznámil navýšení zisku v prvním kvartálu o 8,8 % díky nárůstu marže, která více než vykompenzovala nižší růst prodeje. Společnost zdvojnásobila čtvrtletní dividendu na 20 centů díky zvýšeným kapitálovým rezervám.

/// 10/4 Řetězci Family Dollar vzrostl čistý zisk, ale snížil se opět výhled. Nyní je očekáván EPS ve výši 3,73 - 3,93 USD. V předešlých výhledech se počítalo se ziskem na akcii v rozmezí 3,95 - 4,20 USD. Pro současný kvartál se očekává 98 centů - 1,08 USD na akcii, což je pod odhady analytiků.

/// 12/4 Čistý zisk JP Morgan, největší americké banky dle aktiv, vzrostl v prvním kvartálu o 33 % na rekordních 6,5 miliardy USD oproti 4,9 miliardám z minulého roku, což předčilo analytické odhady. Zisk na akcii činil 1,59 USD oproti konsenzu 1,39 USD. Celkové výnosy v prvním kvartálu klesly na 25,8 miliard USD z 26,8 miliard USD. Analytici očekávali výnosy ve výši 25,7 miliard USD. JP Morgan plánuje zvýšit dividendu na 0,38 USD na akcii ze současných 0,30 USD na akcii. Představenstvo rovněž potvrdilo zpětný odkup akcií za 6 miliard dolarů.

/// 12/4 Zisk americké banky Wells Fargo v prvním kvartálu vzrostl o 22 % a překonal tak odhady analytiků. Banka reportovala zisk 5,17 miliardy USD v porovnání s 4,25 miliardami USD dosažených v minulém roce. Zisk na akcii vzrostl na 92 centů z 75 centů. Výnosy však klesly o 1,7 % na 21,26 miliard USD. Analytici očekávali EPS 88 centů při výnosech 21,59 miliard USD. Úroková marže (rozdíl mezi úroky na depozitech a úvěrech) se zúžila o 8 bazických bodů z 3,48 % v čtvrtém kvartálu.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 658,75	7 744,77	+ 1,11

Komentář k vývoji indexu

Evropské akciové trhy se dokázaly velmi rychle oklepat z nejhoršího týdne od loňského listopadu a připsaly si solidní zisky. Trhy tak ignorovaly fakt, že ekonomika v Evropě se nadále potýká s problémy a spíše se soustředilo na nekončící „party“ v režii centrálních bank, které díky politice levných peněz nutí investory alokovat prostředky do rizikovějších aktiv, když tradiční dluhopisy na současných cenách nenabízejí takřka žádný výnos. Například výnos německého desetiletého bundu se v úvodu minulého týdne podíval na hranici 1,20%. Až v závěru týdne si investoři uvědomili, že odchylka akciových trhů a vývoje ekonomiky nemůže trvat věčně, když problémy eurozóny se opět připomněli v podobě Kypru, který bude nejspíše potřebovat více než se původně očekávalo. Silné státy v čele s Německem však o dalších výdajích ze své kapsy zatím nechtějí ani slyšet. Může se tak rozjíždět nový kolotoč politických tahanic. Dobré zprávy však v minulém týdnu obdržely Portugalsko a Irsko, kterým byla prodloužena splatnost půjček o dalších 7 let, což je kompromis, když obě země žádaly původně navýšení o 15 let. Eurozónu pak toto rozhodnutí vyjde relativně levně. V korekci pokračují akcie automobilek, když akcie Volkswagenu klesly pod 150 EUR ve světle zprávy, že zpomalení na domácím trhu se v březnu zintenzivnilo. Na tuto informaci reagovaly poklesem i další automobilky jako BMW a Daimler.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Průmyslová produkce meziměsíčně (sezónně očištěno) vzrostla o 0,5 % při odhadu růstu o 0,3 %. Předchozí stagnace byla revidována na pokles o 0,6 %.

Dle konečných údajů inflace měřená indexem spotřebitelských cen (CPI) se v březnu meziměsíčně zvýšila o 0,5 %. Meziročně pak CPI vzrostl o 1,4 %.

Co se stane - očekávané události

- 16/4 Index ekonomické nálady ZEW (Duben)
- Výsledky za 1Q 2013 – 19/4 SAP

Vývoj titulů na německém trhu

11/4 Jeden z největších výrobců elektroniky, německá firma Siemens (SIE) se chystá v rámci 6 mld. (eur) úsporného programu propustit 3000 zaměstnanců. Plánuje také přesunout 200 pracovních míst z Německa do ČR. Siemens, který má velkou váhu v indexu DAX tak reaguje na pokles poptávky.

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 Brodníček – analytik, David Krejča - 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