

22. duben 2013 – 26. duben 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	931,44	958,48	+ 2,90

Komentář k vývoji indexu

/// Výraznější pohyby indexu PX na týdenní bázi z posledních týdnů pokračovaly. Domácí trh se opět dokázal odrazit od letošního minima a posílil o 2,9%. Hlavní část zisků si index připsal v první polovině týdne. Dařilo se bankovním titulům, když Erste Group posílila ve středu na 645 Kč, tyto úrovně však neudržela a závěr týdne končila pod 620 Kč. Přesto růst o téměř 3%. Podobný vývoj byl k vidění i u Komerční banky, která na týdenních maximech dosáhla až na 3780 Kč, v závěru však korigovala zpět pod 3700 Kč (+3,8%). Nejlépe si z trojice finančních titulů nakonec vedly akcie VIG, které své zisky udržely a vrátily se nad hranici 1000 Kč (+5,8%). Zvýšený zájem byl v páteční seanci k vidění u mediální CME (+9,4%) a především u AAA Auto (+12,6%). Titul se při slušném objemu dostal výrazně nad odkupovou cenu, když na trhu evidentně působí investoři, kteří se s danou cenou nechtějí smířit. Nedařilo se naopak ČEZu (-2,6%), když investory mírně zklamal návrh dividendy pouze na úrovni 40 Kč. Pod hranicí 50 Kč zakončily akcie NWR (-3,7%), které zatím nemají sílu na korekci předchozích výrazných propadů.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Guvernér Singer očekává, že sazby zůstanou u technické nuly „velmi, velmi dlouho“. Pozitivní efekty slabší koruny na českou ekonomiku podle guvernéra vyvažují negativní vliv na spotřebitelskou poptávku.

/// Vláda premiéra Nečase chce zmírnit rozpočtovou konsolidaci, aby se mohla soustředit na podporu ekonomického růstu. Fiskálním cílem vlády pro rok 2014 bude schodek 2,9% HDP.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

22/4 Představenstvo společnosti ČEZ rozhodlo o návrhu na výši dividendy ze zisku loňského roku ve výši 40 korun. Celkem je na dividendy určeno 21,5 mld. Kč. Majoritní vlastníci, tedy stát, obdrží zhruba 15 mld Kč.

Částka navrhovaná k výplatě za rok 2012 představuje 53,6 % z konsolidovaného zisku po zdanění. ČEZ v rámci dividendové politiky vyplácí dividendu v rozmezí 50-60% čistého konsolidovaného zisku, tudíž se jedná spíše o spodní pásmo tohoto rozpětí. Loňská dividendy ve výši 45 Kč byla na úrovni 59% zisku.

23/4 Bank of America Merrill Lynch snižuje cílovou cenu pro ČEZ na 640 korun z 885 korun.

/// Erste Group

22/4 Société Générale snižuje cílovou cenu pro Erste na 28 EUR z původních 32 EUR. Doporučení „koupit“ bylo potvrzeno.

/// Komerční banka

24/4 Valná hromada Komerční banky schválila dividendu ve výši 230 Kč. Loni byla vyplacena dividendy ve výši 160 Kč.

/// New World Resources

22/4 Polská uhelná společnost zvažuje akvizice, aby získala přístup k uhelným rezervám. Ředitel Zagorowski zopakoval, že sledují i projekt Debiensko, který vlastní NWR.

/// Telefonica CR

22/4 Valná hromada telekomunikační společnosti schválila výplatu akcionářům ve výši 30 Kč z loňského zisku a emisního ážia.

/// Unipetrol

25/4 Petrochemický holding Unipetrol vykázal za 1Q horší výsledky než očekával trh. Čistá ztráta dosáhla 148 mil. Kč (trh čekal medián -116 mil. Kč). Tržby společnosti meziročně poklesly o 3% na 24,776 mld. Kč. Provozní hospodářský výsledek ze všech segmentů dopadl se ztrátou 70 mil. Kč. V kladných číslech se pohyboval pouze petrochemický segment, když rostla mezikvartálně marže jak z olefinů tak polyolefinů. Zklamáním se segmentu byl 8% meziroční propad prodeje. Za ztrátou v rafinérském segmentu stál výrazný propad rafinérské marže až na 1,9 USD/barel. Společnost pro letošní rok plánuje kladný provozní zisk.

Co se stane - očekávané události

- /// 29/4 Erste Group – výsledky za 1Q
- /// 30/4 CME – výsledky za 1Q – termín nepotvrzen
- /// 1/5 Státní svátek – trh je zavřený

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2277,71	2294,06	0,72 %

Komentář k vývoji indexu

Polská akciová burza po výraznější korekci z předchozího týdne v tom minulém zaznamenala mírný zisk, když hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2294,06 a mezitýdenně posílil o 0,72 %. Dařilo se celkem jedenácti titulům z dvacetičlenného indexu. K nejvíce rostoucím patřily akcie pojišťovny PZU, které posílily o 4,34 % w/w na 424 PLN poté, co Unicredit Bank zařadila tento titul mezi top akcie kvůli možnému navýšení dividendy. Banka naopak vyřadila ze seznamu doporučovaných akcií těžařskou společnost JSW. Akcie JSW přesto za celý týden mírně vzrostly o 0,86 % na 83,46 PLN, když povzbudivou zprávou byla slova šéfa společnosti Zagorowskiho, jenž očekává, že za 1Q 2013 firma dosáhne lepších výsledků oproti 4Q 2012. Akcie petrochemické společnosti PKN Orlen mezitýdenně posílily o 2,53 % na 48,70 PLN. Společnost svým čistým ziskem za 1Q 2013 ve výši 149,3 mil. PLN překonala očekávání trhu, jenž bylo posazeno na úrovni 137,3 mil. PLN. V 1Q 2012 PKN Orlen realizoval čistý zisk na úrovni 1,26 mld. PLN. Tržby ve výši 27,5 mld. PLN (meziročně nižší o 1,7 mld. PLN) naopak nenaplnily tržní očekávání na úrovni 29,2 mld. PLN. Akcie telekomunikační TPSA za uplynulý týden mírně rostly o 0,15 % na 6,66 PLN poté, co společnost vykázala lepší než očekávaný čistý zisk. Analytici Societe Generale zvýšili doporučení na tento titul z „prodat“ na „držet“. Stejnou změnu doporučení na TPSA zveřejnil Renaissance Capital, přičemž cílovou cenu stanovil na 7,25 PLN. Týdenní ztrátu ve výši 1,86 % na 42,20 PLN zaznamenaly akcie technologické firmy Asseco Poland, a to navzdory tomu, že banka ING přistoupila ke zvýšení investičního doporučení z „prodat“ na „držet“. Dále akcionáři této společnosti na valné hromadě schválili dividendu ze zisku za loňský rok ve výši 2,41 PLN na akcii, což znamená dividendový výplatní poměr na úrovni 61,8 %. Dividenda bude vyplacena 4. června letošního roku. V loňském roce společnost vyplatila dividendu ve výši 2,19 PLN na akcii.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

23/4 Maloobchodní tržby v březnu vzrostly meziměsíčně o 16,8 %, očekával se růst o 17,0 %. V únoru maloobchod poklesl o 2,6 % m/m. Meziročně byl zaznamenán nárůst o 0,1 %, když se očekávalo +0,3 %. O měsíc dříve byl zaznamenán pokles o 0,8 %.

23/4 Nezaměstnanost v polské ekonomice v březnu činila 14,3 % a ve srovnání s únorem mírně poklesla o 0,1 procentního bodu. Ekonomové prognózovali neměnnou míru nezaměstnanosti.

Vývoj titulů na polském trhu

22/4 Analytici Bank Zachodni zvýšili investiční doporučení pro akcie těžaře mědi a stříbra KGHM na „držet“ z „prodat“. Cílovou cenu ovšem snížili na 147 PLN z původní úrovně 158 PLN. Akciím KGHM se v uplynulém týdnu dařilo, když posílily o 3,08 % w/w na 147,10 PLN.

22/4 Podle slov ředitele polského těžaře uhlí JSW Zagorowskiho se společnost poohlíží po akvizicích jak v Polsku, tak v sousedních zemích, a to kvůli rezervám uhlí. Potvrdil zájem o projekt Debiensko, jenž patří tuzemskému těžaři NWR. Dále se JSW zajímá o polskou KHW, která vlastní doly v Polsku a na Ukrajině.

23/4 Telekomunikační TPSA představila své výsledky za 1Q 2013. Čistý zisk klesl o 67 % y/y na 81 mil. PLN, nicméně překonal očekávání analytiků posazené na úrovni 49 mil. PLN. Tržby meziročně poklesly o 7 % na 3,27 mld. PLN. Důvodem klesajících zisků a výnosů je zejména rostoucí konkurence na polském trhu a rovněž snížení mobilních poplatků, které nařídil tamní regulátor. Společnost oznámila, že v rámci programu na snížení nákladů plánuje do konce roku 2016 snížit počet zaměstnanců o 6 až 7 tisíc na 15 až 16 tisíc.

Co se stane - očekávané události

30/4 Inflační očekávání podle průzkumu Polské centrální banky za duben. Očekávání: 1,2 % po předchozích 1,6 %.

2/5 Index nákupních manažerů PMI ve zpracovatelském průmyslu za duben.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	14 547,51	14 712,55	+ 1,13
NASDAQ	3 206,06	3 279,26	+ 2,28
S&P 500	1 555,25	1 582,24	+ 1,74

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie dokázaly částečně umazat ztráty z předchozího týdne, když impulsem byly především lepší korporátní výsledky, ale také sázky na to, že centrální banky po sérii špatných dat přistoupí na další stimulaci ekonomik. Příští týden bude tedy důležité sledovat výroky centrálních bankéřů i zveřejňovaná data z ekonomiky.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Prodeje existujících domů ve Spojených státech klesly v březnu meziměsíčně o 0,6 % na sezónně očištěných 4,92 milionů.

/// Index výrobní aktivity richmondského Fedu klesá za duben na -6 b. Z březnových 3 b. se čekal mírný pokles jen na 2 b.

/// Prodeje nových domů vzrostly v březnu o 1,5 % na 417 tis. Očekával se růst o 1,1 % na 416 tis.

/// Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby se propadly v březnu o 5,7 % (odhad -3,0 %).

Co se stane - očekávané události

/// 29/4 Osobní příjmy a výdaje (Březen)
 /// 29/4 Rozjednané prodeje domů (Březen)
 /// 29/4 Index výrobní aktivity Dal. FEDu (Duben)
 /// 30/4 Index nákupních manažerů v Chicagu (Duben)
 /// 30/4 Spotřebitelská důvěra
 /// 1/5 Změna pracovních míst ADP (Duben)
 /// 1/5 Index ISM ve výrobě
 /// 1/5 Zasedání FOMC o úrokových sazbách
 /// 3/5 Změna prac. míst mimo zemědělství (Duben)
 /// 3/5 Míra nezaměstnanosti (Duben)
 /// 3/5 Tovární objednávky (Duben)
 /// 3/5 Index ISM mimo výrobu (Duben)
 /// Výsledky za 1Q 2013 – 30/4 Pfizer 1/5 Merck, Mastercard, Time Warner, Visa, Exelon Seagate Technology, Facebook, Viacom 3/5 Berkshire Hathaway 25/4 26/4

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 22/4 Strojařská firma Catterpillar, známá pod zkratkou

CAT a pro výrobu bagrů a buldozerů, oznámila zisk za 1Q letošního roku ve výši 1,31 dolarů na akcii při očekávání 1,38. Ve stejném kvartále minulého roku přitom dosáhla zisku na akcii ve výši 2,38 dolarů. Společnost snižuje coloroční výhled pro zisk na 7 dolarů a výhled tržeb na 57-61 mld. dolarů.

/// 22/4 Výsledky Halliburtonu předčily odhady. Před započtením mimořádných položek spojených s tvorbou rezervami činil zisk na akcii za první kvartál 67 centů a překonal tak analytiku odhadovaných 57 centů. Tržby společnosti vzrostly o 1,5 % na 6,97 miliard dolarů. Analytici očekávali jen 6,88 miliard.

/// 22/4 Netflix, provozovatel internetové televize a videopůjčovny, svými výsledky nadchl investory. Podařilo se mu dosáhnout zisku 31 centů na akcii a překonat tak očekávání trhu na 21 centech. Akcie na to reagovaly v after-marketu prudkým růstem o 24%.

/// 23/4 Čistý zisk Travelers vzrostl o 11 % na 896 milionů dolarů. Provozní zisk, který nezohledňuje investiční výsledky, činil 2,31 USD na akcii a překonal odhadovaných 2,02 USD. Výnosy pojišťovny klesly o 1 % na 6,33 miliardy dolarů z 6,39 miliard. Analytici z Wall Street očekávali tržby ve výši 6,23 miliard dolarů.

/// 23/4 Apple rozdělí mezi akcionáře 100 miliard dolarů do konce 2015 a to formou zvýšené dividendy o 15 % na 3,05 z 2,65 dolaru na akcii a zpětným odkupem akcií v rekordní hodnotě 60 miliard dolarů. Zisk na akcii v porovnání se stejným kvartálem loňského roku klesl a to na 10,09 dolarů. Tržby ve výši 43,6 miliard dolarů překonaly očekávání na 42,3 miliardách dolarů.

/// 24/4 Procter&Gamble, největší producent spotřebního zboží, reportoval za svůj třetí fiskální kvartál zisk, kterým překonal analytické odhady. Společnost však zveřejnila výhled pro čtvrtý kvartál, jenž výrazně zaostal za očekáváním.

/// 24/4 Zisk Boeingu v prvním kvartálu vzrostl o 5,3 % a překonal tak analytické odhady. Společnost potvrdila výhled pro letošní rok počítající se ziskem na akcii 6,10 až 6,30 USD.

/// 24/4 Ford Motor reportoval za první kvartál 15% nárůst zisku, díky rekordním výsledkům ze Severní Ameriky.

/// 25/4 Jedna z nejznámějších zásilkových firem světa, UPS, reportovala zisk na akcii za první kvartál 1,04 dolarů, což překonalo odhady na 1,01 dolarech. Tržby ve výši 13,4 miliardy dolarů lehce zaostaly za konsensem 13,46 miliard. Společnost potvrdila celoroční výhled zisku v rozmezí 4,80-5,06 dolarů.

/// 25/4 Zisk Exxon Mobilu vzrostl nad odhady, ačkoliv produkce poklesla

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 459,96	7 814,76	+ 4,75

Komentář k vývoji indexu

/// Poslední týdny evidujeme na světových akciových trzích zvýšenou volatilitu. Index DAX si po nejhorším výkonu za posledních 10 měsíců si naopak připsal nejlepší týden za posledních 5 měsíců. Ironií osudu je, že za lepší výkonnosti stojí horší makrodata v eurozóně (včetně Německa), které tak zvyšují sázky na to, že ECB na zasedání o úrokových sazbách v tomto týdnu přistoupí k dalšímu snížení její základní úrokové sazby. Zároveň se čím dál více ozývají hlasy volající po ukončení úsporných programů v zadlužených evropských zemích, které sice pomáhají ke snižování veřejných dluhů, avšak ve stejný moment dusí již tak skomírající ekonomiky. Otázkou je jak se k celé věci postaví Německo a jeho kancléřka A. Merkelová, kterou čekají v září volby a rozhodně by se pár měsíců před nimi nerada rozhněvala své voliče, kterým není po gustu dotovat své sousedy na periferii. Nutno dodat, že akciím pomohly kromě spekulací na další stimulaci ekonomik i lepší korporátní výsledky, kterým dominovala chemická společnost BASF (+10,6%). Dařilo se i dalším cyklickým titulům (Infineon, Continental). Naopak pod tlakem se nacházely akcie Commerzbank (-10,7%). Korekci předchozích propadů zaznamenaly automobilové tituly (Daimler +7%, Volkswagen +5%), které zároveň reportovaly své výsledky (u Volkswagenu předběžné čísla).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index nákupních manažerů ve výrobě klesl meziměsíčně v dubnu z předchozích 49,0 b. na 47,9 b., což nedosáhlo na očekávanou stagnaci na 49,0 b.

/// Index nákupních manažerů ve službách propadl meziměsíčně v dubnu z 50,9 b. na 49,2 b., což také nedosáhlo na očekávání 51,0 b.

/// IFO index podnikatelského klima v dubnu poklesl na 104,4 b. Po předchozích 106,7 b. se čekal mírnější pokles na 106,2 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 29/4 Index spotřebitelských cen (Duben)
- /// 30/4 Maloobchodní tržby (Březen)
- /// 30/4 Spotřebitelská důvěra GfK (Květen)
- /// 30/4 Změna pracovních míst (Duben)
- /// 30/4 Míra nezaměstnanosti (Duben)
- /// 2/5 Zasedání ECB o úrokových sazbách
- /// Výsledky za 1Q 2013 – 29/4 Deutsche Boerse 30/4 Fresenius Medical Care, Deutsche Bank, Fresenius SE 2/5

Infineon Technologies, BMW, Beiersdorf, Deutsche Lufthansa, Siemens 3/5 Adidas, Continental

Vývoj titulů na německém trhu

/// 24/4 Daimler (Mercedes-Benz), třetí největší výrobce luxusních vozidel, snižuje svůj výhled zisku pro rok 2013 poté, co dnes ráno zveřejněné výsledky hospodaření byly horší než analytici očekávali. Na vině jsou především nižší prodeje v Číně. Provozní zisk v 1Q dosáhl zisku 917 milionů eur (oček. 1060) a tržby 26,1 miliardy eur (oček. 26,3).

/// 24/4 Provozní zisk největší evropské automobilky Volkswagen v 1Q klesl v meziročním srovnání o 26 procent na 2,34 miliard eur a naplnil tak očekávání trhu. Tržby ve výši 46,6 miliard eur však zaostaly za očekávanými 48,6 miliardami eur. Příčinou byla zejména snížená poptávka v Evropě. Výhled pro letošní rok byl potvrzen.

/// 25/4 Německý výrobce léků a chemikálií Bayer AG zvýšil v prvním kvartálu zisk EBITDA o 0,4 % na 2,45 mld. EUR. 14 analytiků oslovených agenturou Bloomberg v průměru očekávalo 2,55 mld. EUR. Společnost těžila zejména z farmaceutické divize, která vyvážila neúspěch v divizi plastů. Pět nových léků má přinést prodeje za více než 2,5 mld. EUR, uvedla společnost v únoru.

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, 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