

29. duben 2013 – 3. květen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	958,48	964,36	+0,61

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza ve zkráceném týdne částečně zmírnila výrazné pohyby z předchozích období a v průběhu týdne se pohybovala v užším pásmu, když index PX osciloval v blízkosti 960 bodů. Na týdenní bázi posílil index o 0,61%. Rozdílný vývoj byl k vidění tentokrát ve finančním sektoru, když výsledky Erste nedodaly nijak výrazný impuls k růstu a titul v druhé polovině týdne oslabil pod hranici 600 Kč. Páteční close byl díky optimismu v USA na úrovni 605 Kč, což bylo však stále -2,1%. Akcie Komerční banky naopak přidaly přes 4,5% a umazaly tak celý propad po dividendě. U titulu se budovaly pozice před výsledky, které bude firma ohlašovat 7.5. ČEZ posílil o 3,2%, když titulu pomohly komentáře německé kancléřky o potřebě úpravy systému emisních povolenek. NWR vytvořilo nové historické minimum, titul oslabil o 2,2%. Největší pohyb byl však k vidění u mediální CME. Titul v první fázi oslabil po pondělních výsledcích a oznámení emise akcií. Pokles pokračoval v pátek po nacenění emise na 2,75 USD. Týdenní bilance je tak -36%. O více jak 10% korigovaly svůj růst z minulého týdne akcie AAA Auto. Cena se však stále drží nad cenou odkupu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Bankovní rada ČNB rozhodla, že ponechá úrokové sazby na stávající úrovni. Dvoutýdenní repo sazba zůstává na 0,05 %, diskontní sazba na 0,05 % a lombardní sazba na 0,25 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

29/4 Prodejce ojetých automobilů AAA Auto vykázal meziroční pokles čistého zisku o 42% na 1,7 mil. EUR. Tržby se mírně zvýšily na 16,8 mil. EUR, provozní náklady však rostly rychleji a tudíž se provozní ziskovost zhoršila. Na úrovni EBITDA dosáhla firma zisku ve výši 4,5 mil. EUR, což je pokles o 12,4%. Celkový výsledek byl negativně ovlivněn kurzovými ztrátami.

ČEZ

3/5 ČEZ podle plánu zastaví výrobu elektřiny na druhém bloku jaderné elektrárny Temelín. Odstávka by měla trvat 48 dnů.

CME

29/4 Tržby mediální společnosti CME za první kvartál klesly meziročně o 18 % na 137 milionů USD. Celkově firma hospodařila se ztrátou 109 milionů USD. Provozní OIBDA negativní ve výši 20,7 milionů USD. CETV oznámila emisi nových akcií typu A. Největší současný akcionář Time Warner oznámil, že plánuje využít svých předkupních práv na úpis 49,9 % nově emitovaných akcií třídy A. Současně CME oznámila privátní emisi preferenčních akcií typu B do rukou Time Warner v hodnotě 200 mil. USD.

3/5 CME oznámilo cenu v rámci úpisu na úrovni 2,75 USD. Upsáno by mělo být 54,4 mi. akcií.

Erste Group

29/4 Rakouská banka oznámila pokles ziskovosti na 176 mil. EUR z loňských 347 mil. EUR. Výsledek z loňského roku byl ovlivněn přeceněním hybridního kapitálu. Na provozní úrovni byl zaznamenán rovněž meziroční pokles, když dosáhly 1767 mil. EUR oproti loňským 1861 mil. EUR. Čistý úrokový výnos poklesnul na 1241 mil. EUR. Téměř na všech úrovních Erste mírně zaostala za očekáváním trhu. Za poklesem stojí nižší úrokové výnosy z depozit a mírný pokles poptávky po úvěrech. Pozitivem naopak byl pokles opravných položek k úvěrům. Vedení potvrdilo výhled, když očekává stabilní provozní zisk v porovnání s rokem 2012.

Pegas

3/5 Fio banka zvýšila doporučení pro akcie Pegasu na „koupit“ z předchozího „držet“. Cílová cena byla navýšena na 598 Kč z původních 529 Kč.

Co se stane - očekávané události

- 7/5 ČEZ, KB – výsledky za 1Q
- 7/5 Erste, Telefonica – výsledky za 1Q
- 8/5 Státní svátek – trh je zavřený
- 10/5 VIG – poslední den s nárokem na divi

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2294,06	2305,90	0,52 %

Komentář k vývoji indexu

Varšavská burza v minulém týdnu zaznamenala druhý týdenní zisk v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2305,90 bodu, což je mezitýdenní nárůst o 0,52 %. V předchozím týdnu činil zisk tohoto indexu 0,72 %. Rostlo celkem deset titulů z dvaceti. Nejvíce rostoucími tituly týdne byly akcie zemědělského producenta Kernel (+12,6 % w/w na 57,20 PLN) a telekomunikační firmy TPSA (+11,56 % w/w na 7,43 PLN). Dařilo se rovněž akciím pojišťovny PZU, které za celý týden posílily o 4,37 % na 442,55 PLN po zvýšeném investičním doporučení za strany analytiků Raiffaisen Bank na „držet“ z „redukovat“. I přes lepší než očekávaný čistý zisk za první letošní čtvrtletí akcie BRE Bank za celý týden stagnovaly a v pátek zavřely na úrovni 339 PLN. JP Morgan zvýšila cílovou cenu na akcie BRE Bank z 327 PLN na 371 PLN při doporučení „neutral“. Z titulů, kterým se v minulém týdnu nedařilo, zmiňme např. akcie těžaře mědi KGHM, které ztratily 2,58 % w/w na 143,30 PLN. Akciím této společnosti neprospělo snížení doporučení na „prodat“ z „neutral“ od analytiků Goldman Sachs. Ztratila rovněž petrochemická firma PKN Orlen (-3,49 % w/w na páteční závěr 47 PLN). PKN Orlen v týdnu oznámil, že neuspěl u arbitrážního soudu ve sporu o 250 mil. USD se společností Yukos International. Jde o spor související s nákupem akcií v Litevské rafinerii Mazeikiu Nafta (aktuální název AB Orlen Lietuva), jenž PKN Orlen v roce 2006 získal právě od Yukos. Za 54% podíl tehdy PKN Orlen zaplatil Yukosu 1,49 mld. USD.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

29/4 Polsko plánuje snížit deficit veřejných financí pod 3 % HDP až v roce 2015. Podle původních předpokladů se měl deficit dostat pod tuto hranici již v roce 2012.

2/5 Index PMI aktivity ve zpracovatelském průmyslu vykázal v dubnu meziměsíční pokles o 1,1 bodu na 46,9 bodu, což znamená nejnižší hodnotu za posledních 45 měsíců. Polský průmysl se tak podle tohoto předstihového indikátoru stále pohybuje v pásmu kontrakce (hodnota pod 50 bodů značí kontrakci (pokles), nad 50 bodů značí růst aktivity). Od počátku letošního roku se hodnota tohoto indexu pohybuje

v pásmu 48 – 48,9 bodu. V dubnu tedy výrazněji poklesl. Bude zajímavé sledovat, zda aktuální slabší výkon polského průmyslu nebude motivovat členy bankovní rady Polské centrální banky k dalšímu snížení základní úrokové sazby. Měnový výbor centrální banky zasedá tento týden ve středu.

Vývoj titulů na polském trhu

30/4 Polská banka BRE Banka, patřící do skupiny Commerzbank, představila své hospodářské výsledky za 1Q 2013. Čistý zisk banky meziročně klesl o 2,2 % na 323,9 mil. PLN, nicméně překonal analytický konsensus sestavený dle agentury Bloomberg, jenž byl posazen na úrovni 285 mil. PLN. Banka svým ziskem překonala očekávání trhu zejména díky nižším než předpokládaným opravným položkám (rezervám) na špatné úvěry. Tyto rezervy činily za 1Q 2013 27,7 mil. PLN (meziročně výrazně níže o 75,2 %, což naznačuje zlepšující se úvěrové portfolio banky), zatímco trh očekával 77 mil. PLN. Čistý úrokový výnos poklesl o 6,6 % y/y na 503,6 mil. PLN, což je mimo jiné důsledek postupného snižování základní úrokové sazby centrální bankou v posledních měsících. Čistý výnos z poplatků banka vykázala ve výši 197,5 mil. PLN, meziročně níže o 11,1 %.

Co se stane - očekávané události

7/5 Oficiální rezervy centrální banky za duben. Předchozí úroveň za březen: 108,9 mld. USD.

8/5 Polská centrální banka bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Stávající úroveň sazby činí 3,25 %, analytici očekávají ponechání základní sazby na neměnné úrovni.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	14 712,55	14 973,96	+ 1,78
NASDAQ	3 279,26	3 378,63	+ 3,03
S&P 500	1 582,24	1 614,42	+ 2,03

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie především díky rally v závěru týdne dokázaly rozšířit svá historická maxima (s výjimkou Nasdaqu samozřejmě). Index S&P 500 překonal hranici 1 600b., zatímco index DJIA se podíval přes level 15 000, kde se však do konce obchodování neudržel. Impulsem byly především páteční data o pracovním trhu, která překvapila směrem nahoru, zatímco nezaměstnanost klesal. Co na tom, že o silný růst se zasloužily především růst v položce částečných uvázků a participace na pracovním trhu klesla na nejnižší hodnoty od 80. let. Po sérii špatných makrodat v předchozích týdnech se však jedná o silný argument pro obhájce FEDu a jeho politiky kvantitativního uvolňování, že tento program funguje. FED mimochodem zasedal právě v tomto týdnu. Ikdyž sazba podle očekávání zůstala beze změny, Bernanke si nechal vrátka otevřená pro další zvyšování/snižování nákupu dluhopisů centrální bankou. Impuls přišel i ze zámoří kde pro změnu zasedala ECB, která snížila svojí základní úrokovou sazbu o 25bb. na 0,50%. Investoři tak nadále sázejí na to, že nízké výnosy dluhopisů a nadále zajímavé výnosy na rizikových aktivech budou hnát akcie i nadále směrem nahoru. Přitom jak ukazují korporátní výsledky (405 společností z indexu S&P 500 odreportovalo) více jak polovina z nich zklamala na úrovni tržeb, zatímco na úrovni zisku překonalo odhady 73% z nich. Je tedy vidět, že společnosti dosahují i nadále dobrých zisků především díky snižování nákladů, což však nebude možné dělat donekonečna. V rámci jednotlivých sektorů se nejvíce dařilo technologiím, energiím a producentům základních materiálů. Tedy především těm sektorům, které jsou nesilněji svázány s ekonomickou konjunkturou.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Osobní výdaje vzrostly v březnu o 0,2 % (odhad: 0,0 %). Osobní příjem rostl o 0,2 % při odhadovaných 0,4 %.

/// Pokračující prodeje domů v březnu meziměsíčně vzrostly o 1,5 %. Po předchozích -1,0 % se čekal růst o 1,0 %.

/// S&P/Case-Shiller index cen domů v únoru vzrostl na 146,57 b. Trh očekával 146,43 b.

/// Chicagský index nákupních manažerů v dubnu poklesl na 49 b. Po předchozích 52,4 b. se čekalo 52,5 b.

/// Spotřebitelská důvěra vzrostla v USA v dubnu na 68,1 b., když se čekalo jen 61,0 b.

/// ISM index ve výrobě v dubnu klesl na 50,7b. z březnových 51,3b. Očekávání byla nastavena na hodnotu 50,5b.

/// Američtí zaměstnavatelé v soukromém sektoru vytvořili v dubnu 176 tisíc nových pracovních míst, přičemž analytici očekávali růst ve výši 150 tisíc a revize pro předchozí měsíc ukázala růst o 154 tisíc. Míra nezaměstnanosti se v dubnu snížila na úroveň 7,5 %, přičemž odhady počítaly se stagnací v podobě 7,6 %.

/// Podnikové objednávky v USA poklesly v březnu o 4 %, když se čekalo -2,9 %.

/// Index ISM mimo výrobu poklesl v dubnu na 53,1 b., když se čekalo 54,0 b.

Co se stane - očekávané události

/// Výsledky za 1Q 2013 – 6/5 Anadarko Petroleum 7/5 Walt Disney 8/5 News Corp.

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 30/4 Pfizer dosáhla v 1Q zisku na akcii 54 centů při očekávání 55 centů. Tržby ve výši 13,5 miliardy dolarů nedosáhly na odhadovaných 13,94 miliard dolarů. Společnost snížila celoroční výhled zisku na 2,14-2,24 dolarů na akcii (z 2,20-2,30) a pro tržby na 55,3-57,3 miliard dolarů (z 56,2-58,2).

/// 1/5 Facebook v 1Q vydělal 219 milionů dolarů neboli 9 centů na akcii. Investory mile překvapily tržby, které vzrostly v meziočném srovnání o 38 %, z 1,06 na 1,46 miliardy dolarů. Trh nezklamal ani 30 % podíl tržeb z mobilní reklamy na celkových tržbách za reklamní činnost

/// 2/5 Upravený zisk americké automobilky General Motors za 1Q oproti stejnému období loňského roku klesl na 67 centů na akcii, ale poměrně výrazně překonal očekávání analytiků ve výši 54 centů. Tržby byly 36,9 mld. při konsensu 36,63 miliardy dolarů. Firmě se nedařilo zejména v Evropě.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 814,76	8 122,29	+ 3,93

Komentář k vývoji indexu

/// Německý index DAX opět posunul svá historická maxima na nové úrovně, když impulsem byly výsledky jednání centrálních bank i lepší data z trhu práce v USA. Pozitivní nálada na trzích i nadále pokračuje, zatímco výnosy na německý bund se během týdne podívaly pod pod hranici 1,20%. Risk-on nálada je patrná i na výnosech dluhopisů zemí na periferiích, která klesají na nejnižší hodnoty od roku 2010. Investoři tak dávají najevo důvěru, že v případě eskalace problémů v Evropě by zasáhla ECB.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen (CPI) vzrostl v dubnu meziročně dle předběžných údajů o 1,2 % při očekávaném růstu o 1,4 %.

/// Maloobchodní prodeje v březnu meziměsíčně poklesly o 0,3 %, což bylo v souladu s očekáváním.

/// Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno) v dubnu činila 6,9 % (odhad 6,9 %) po předchozích 6,9 %.

Co se stane - očekávané události

/// 7/5 Tovární objednávky (Březen)

/// 8/5 Průmyslová produkce (Březen)

/// Výsledky za 1Q 2013 – 6/5 Linde 7/5 Commerzbank, Munich Re 8/5 HeidelbergCement, E.ON, Lanxess, Deutsche Telekom, Henkel

Vývoj titulů na německém trhu

/// 29/4 Německá farmaceutická společnost Bayer (BAYN) koupí americkou firmu Conceptus (CPTS) za 1,1 miliardy dolarů bez úvěru. Bayer díky akvizici rozšíří nabídku produktů o ženskou antikoncepci na americkém trhu. Conceptus prodává antikoncepci Essure v USA více než 10 let. Akcionáři společnosti Conceptus obdrží 31 USD na akcii. Jde tak o 20% prémii oproti uzavírací ceně 25,90 USD z 26. dubna.

/// 30/4 Společnost Fresenius Medical Care podnikající ve zdravotnickém sektoru, která se zaměřuje především na produkty a služby spojené s dialýzou, dosáhla v 1Q zisku 225 milionů eur, což nenaplnilo odhadovaných 262 milionů eur. Tržby vzrostly o 11 % na 4,89 miliardy eur (oček. 4,91).

/// 30/4 Deutsche Bank oznámila čistý zisk za 1Q ve výši

1,65 miliard eur, což výrazně předčilo očekávání 1,21 miliard eur. Banka oznámila navýšení kapitálu o 2,8 miliardy eur vydáním 90 milionů kusů nových akcií.

/// 2/5 Německá Lufthansa, evropské druhé největší aerolinky, vykázala ztrátu na provozu ve výši 359 milionů eur při očekávání ztráty 323 milionů eur. Tržby 6,63 miliardy eur byly v souladu s konsensem. Společnost potvrdila výhled.

/// 2/5 Zisk výrobce luxusních automobilů BMW klesl méně než se čekalo a překonal tak odhady analytiků. EBIT za první kvartál klesl o 4,5 % na 2,04 miliardy euro. Odhady se pohybovaly okolo 1,82 miliardy euro. Čistý zisk se snížil o 3 % na 1,3 miliardy euro. Tržby klesly o 4,1 % na 17,5 miliardy euro. Zisková marže se snížila na 9,9 % z 11,6 %. Kvůli vysokým výdajům na vývoj nových technologií a modelů BMW očekává zisk v roce 2013 na podobné úrovni jako minulý rok.

/// 2/5 Siemens reportoval zisk za 2Q fiskálního roku 2013 ve výši 1,03 miliardy eur, což nedosáhlo na očekávaných 1,13 miliardy eur. Tržby ve výši 18 miliard eur byly také pod odhadovanými 18,8 miliardy eur.

/// 2/5 Infineon Technologies vzrostly tržby o 8 % na 918 milionů euro v porovnání s průměrným analytickým odhadem 898 milionů euro. Upravený provozní zisk klesl o 53 % na 68 milionů euro, ale překonal odhadovaných 51,3 milionů euro. Infineon rovněž zvýšil výhled pro tržby a marže pro letošní rok.

/// 2/5 Beiersdorf ráno ohlásil růst zisku oproti stejnému období loňského roku o 8,3 % na 215 milionů eur, čímž mírně překonal tržní konsensus na 210 milionech euro. Výrobce známého krému Nivea utržil predikovaných 1,58 miliardy euro.

/// 3/5 Adidas reportoval zvýšení zisku o 6,5 % na 308 mil. EUR, přičemž analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali jen 298,5 mil. EUR. Tržby v prvním kvartálu poklesly o 1,9 % na 3,75 mld. EUR při očekávání 3,76 mld. EUR. Hrubá marže se zvýšila ze 47,7 % na 50,1 %. Analytici očekávali marži ve výši 48,6 %. Adidas nadále očekává nárůst celoročních tržeb okolo 5 % bez zahrnutí vlivu měnových pohybů. Provozní marže by se podle společnosti měla zvýšit na téměř 9 % z předchozích 8 %. Do roku 2015 chce Adidas dosáhnout na 15 %.

/// 3/5 ThyssenKrupp výrazně posiluje díky dobrým nabídkám na odkup majetku v zámoří (USA, Brazílie).

/// 3/5 Continental drží výhled i s nižším ziskem za první kvartál. Zisk na akcii poklesl z 2,41 EUR na 2,21 EUR.

CEO společnosti Elmar Degenhart uvedl, že nadále očekává nárůst celoročních prodejů kolem 5 % na více než 34 mld. EUR. Prodeje v prvním čtvrtletí poklesly na 8,03 mld. EUR z 8,32 mld. EUR v předchozím 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 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