

27. květen 2013 – 31. květen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	971,37	957,86	-1,39

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza v úvodu týdne mírně rostla a index PX atakoval svůj 200 MA, výrazně se přes něj však nedostal a v druhé polovině týdne akcie opět klesaly. Největší pokles byl k vidění v samotném závěru, když index klesnul o 1,8%. Celkově na týdenní bázi oslabil o 1,39% a jednalo se tak o druhý ztrátový týden v řadě. Pokles byl tažený především finančními tituly. Akcie VIG po výsledcích oslabily o 3,7%. Z pohledu ziskovosti se sice jednalo o nejlepší první kvartál, hrubé předepsané pojistné však mírně pokleslo a vedení neposkytlo žádný výhled pro letošní rok. Akcie KB poklesly o 1,8%. Přes výrazný pokles v pátek se jediná Erste dokázala udržet v kladných číslech (+0,12%). Korekce předchozích růstu proběhla u mediální CME, která se vrátila pod 70 Kč (-5,8%). Další série nižších doporučení a snížení ratingu poslaly akcie NWR níže o 7,3% a titul se přiblížil hranici 30 Kč. Orco vylepšilo díky restrukturalizaci dluhu svoji ziskovost, výnosy společnosti však meziročně poklesly. Akcie si v týdnu připsaly 1,7%. Rezistentní vůči poklesům v závěru týdne byly rovněž akcie Pegasu (550 Kč, 0%).

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

28/5 Úřad pro ochranu hospodářské soutěže (ÚOHS) schválil prodej Elektrárny Chvaletice ze Skupiny ČEZ společnosti Litvínovské uhelné. ČTK to dnes sdělil mluvčí úřadu Martin Švanda. Povolení prodeje ze strany ÚOHS se všeobecně očekávalo a není tak pro trh žádným překvapením. Společnost ČEZ se na prodeji Chvaletic s Litvínovskou uhelnou dohodla již v polovině letošního března, a to za cenu 4,12 mld. Kč plus 90 % z tržní ceny emisních povolenek přidělovaných této elektrárně zdarma. Následně v první polovině dubna Evropská komise ukončila šetření vůči společnosti ČEZ, čímž defacto rovněž posvětila prodej elektrárny. Vypořádání této transakce tak již nic nebrání v cestě, podle managementu ČEZu by prodej Chvaletic mohl vylepšit letošní čistý zisk až o 2 mld. Kč. 29/5 Novým místopředsedou dozorčí rady ČEZ se stal Václav Pačes.

/// Fortuna

28/5 Řádná valná hromada akcionářů společnosti Fortuna Entertainment Group N.V. schválila návrh představenstva

vyplatit hrubou hotovostní dividendu 0,67 EUR na akcii. Celková suma určena k výplatě dividendy je 34,84 milionu EUR. Rozhodný den byl stanoven na 11. června 2013 a o datu výplaty dividendy rozhodne představenstvo společnosti Fortuna Entertainment Group N.V. v nejbližších dnech.

/// New World Resources

29/5 UniCredit snižuje cílovou cenu pro NWR ze 74 Kč na 31 Kč. Ponechává doporučení „prodávat“. Se snížením přišla i Citigroup, která má nový cíl na 0,645 GBP (cca 20 Kč).

29/5 Mood's snižuje hodnocení závazků NWR na „B2“ z původního „B1“. Výhled zůstává „negativní“.

31/5 Vedení OKD ustoupilo odborářům ve sporu o příspěvek na dovolenou. Příspěvek bude vyplacen v plné výši, nicméně ve dvou částkách. Vedení bude muset hledat jiné varianty úspory v rámci ohlášeného programu na ušetření 100 mil. EUR.

/// Unipetrol

30/5 ČESKÁ RAFINÉRSKÁ, a.s. rozhodla odstavit veškeré provozy kralupské rafinérie. Odstávka by měla být ukončena za přibližně 10 dní. Negativní dopad na provozní zisk EBIT skupiny Unipetrol za celý rok 2013 se odhaduje na přibližně 60 milionů korun kvůli ztrátě prodejních objemů.

30/5 ČESKÁ RAFINÉRSKÁ, a.s. a společnost TRANSPETROL, a.s., slovenský národní ropovodní přepravce, podepsaly smlouvu o přepravě ropy, jenž stanovuje nové tarify pro přepravu surové ropy do České republiky po slovenské části ropovodu Družba na rok 2013. Pozitivní dopad na provozní zisk EBIT skupiny Unipetrol za celý rok 2013 ve srovnání s rokem 2012 se odhaduje na přibližně 45 milionů korun.

/// Vienna Insurance Group

28/5 Čistý zisk pojišťovny VIG za první kvartál vzrostl o 5,2 % na 123,8 milionů euro. Analytický konsenzus se dle agentury Bloomberg pohyboval na 120,2 milionech. Zisk před zdaněním činil 159,4 milionů euro a jedná se o nejlepší výsledek za první kvartál v historii společnosti. Hrubé předepsané pojistné meziročně pokleslo o necelá 2% na 2,7 mld. EUR. V ČR vzrostl VIG zisk před zdaněním o 8 % na 47,2 milionů euro. Na tuzemském pojišťovacím trhu má VIG podíl 32,3 %. Vedení nespecifikovalo výhled pro letošní rok.

Co se stane - očekávané události

- /// 4/6 HDP – konečný údaj za 1Q
- /// 5/6 Maloobchodní tržby
- /// 7/6 Průmyslová produkce

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2384,58	2485,50	+4,23

Komentář k vývoji indexu

Varšavská akciová burza zažila v uplynulém týdnu slušné rally a posílila o více než čtyři procenta. S přehledem tak korigovala svůj mírný 0,3% předchozí pokles. Hlavní burzovní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2485,50 a mezitýdenně posílil o 4,23 %. Růst vykazoval všech dvacet společností obsažených v indexu. Největším titulem týdne byly akcie energetické firmy PGE, které za celý týden přidaly výrazných 9,7 % na páteční závěr 18,10 PLN a více než zkorigovaly svojí předchozí ztrátu ve výši 4,62 %. Podle zdrojů agentury Bloomberg se tato největší polská energetika chystá emitovat pětileté nezajištěné dluhopisy. Touto emisí hodlá společnost získat až 1 mld. PLN (306 mil. USD). PGE plánuje investorům představit tuto emisi v období mezi 5. až 14. červnem a konec upisovacího období je plánován na 20. června. Ve srovnání s předchozím týdnem se dařilo uhelným společnostem, když akcie JSW a Bogdanky mezitýdenně posílily o 9,01 % na 80,23 PLN, resp. 8,24 % na 128,80 PLN. Akcie JSW tak téměř napravily svůj předchozí neúspěšný týden, kdy propadly o 9,6 %. Investory od nákupů těchto uhelných těžbařů neodradilo ani snížení cílových cen ze strany analytiků BRE bank, když cílová cena na JSW byla snížena o 17 % na 86 PLN a cílová cena na Bogdanku o 4,6 % na 136 PLN. Investiční doporučení na oba tituly bylo ponecháno na stupni „akumulovat“. Mezi méně růstové tituly se řadily např. akcie zemědělského producenta Kernel (+2,68 % w/w na 57,40 PLN), nicméně přesto lze tento růst hodnotit jako slušný na to, že společnost oznámila snížení výhledu EBITDA zisku na letošní fiskální rok.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

29/5 Polská ekonomika v prvním letošním čtvrtletí podle očekávání zpomalila své meziroční tempo růstu na 0,5 % z předchozích 1,1 % vykázaných ve 4Q 2012. Mezičtvrtletně polské HDP vzrostlo o mírných 0,1 % (rovněž v souladu s odhady analytiků), když předchozí růst ve výši 0,2 % byl revidován na stagnaci.

29/5 Podle zpráv agentury Reuters si Polsko do konce května již zajistilo 80 % svých výpůjčních potřeb pro rok 2013.

31/5 Podle květnového průzkumu Polské centrální banky inflační očekávání polských domácností na příštích

dvanáct měsíců pokleslo z úrovně 1,1 % na 0,9 %. Tato hodnota byla přesně v souladu s očekáváním analytiků, jenž byli osloveni agenturou Bloomberg.

Vývoj titulů na polském trhu

28/5 Petrochemická společnost PKN Orlen oznámila emisi dluhopisů v objemu 200 mil. PLN s indikativním oceněním 150 bazických bodů nad referenční varšavskou mezibankovní sazbou.

29/5 Uhelná společnost Bogdanka navrhuje vyplátit dividendu ze zisku roku 2012 ve výši 5,06 PLN na akcii. Výplata dividendy je plánována na 1. říjen 2013.

31/5 Ukrajinský zemědělský producent jedlých olejů Kernel vykázal ve svém fiskálním čtvrtletí končící v březnu čistou ztrátu ve výši 3 mil. USD ve srovnání s čistým ziskem 37 mil. USD realizovaném ve stejném období předchozího roku. Tržby zůstaly na úrovni 598 mil. USD. Společnost dále přistoupila ke snížení svého výhledu hospodaření, když za celý fiskální rok končící v červnu očekává zisk EBITDA na úrovni 310 mil. USD, přičemž předchozí odhad činil 350 mil. USD. Již letos v únoru management Kernelu snížil celoroční výhled čistého zisku z 215 mil. USD na 200 mil. USD, ale výhled tržeb byl naopak zvýšen z 2,4 mld. USD na 2,8 mld. USD.

Co se stane - očekávané události

5/6 Polská centrální banka bude rozhodovat o výši své základní úrokové sazby. Aktuální výše sazby činí 3 %. Analytici očekávají další uvolnění měnové politiky, konkrétně snížení sazby na 2,75 %.

7/6 Polské oficiální rezervy za květen. Předchozí hodnota za duben: 109,1 mld. USD.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 303,10	15 115,57	- 1,22
NASDAQ	3459,15	3 455,91	- 0,00
S&P 500	1649,60	1 630,74	- 1,14

Komentář k vývoji indexu

/// Zamořské akcie si připsaly v minulém týdnu již druhý týden po sobě trvající pokles. To je nejdéle od loňského listopadu a částečně tak korigují předchozí strmý růst nahoru. Vývoj na trzích komplikují rozdílné názory na to jak se v příštích měsících zachová americká centrální banka a zdali ne/přistoupí k omezení dosavadního programu QE4. Tyto spekulace oživily lepší data z ekonomiky, která by v případě udržení momenta mohla vést k omezení současného akomodativního stavu. Příští měsíce tak budou mít investoři co zvažovat, když lepší data z ekonomiky budou sice pozitivní pro hospodářský vývoj, ale budou znamenat riziko, že dojde k utažení kohoutků FEDu, v opačném případě pak horší data udrží QE při životě, avšak samotná ekonomika a spotřebitelé by mohli nadále zažívat krušné chvíle. Nicméně názor na budoucí vývoj je patrný na dluhopisech, kde se výnosová křivka na delším konci začíná postupně zvyšovat a výnos 10Y Treasury se v minulém týdnu posunul dále nad hranici 2%. Nedařilo se především defenzivním titulům jako jsou utility, které oslabily i kvůli horší aukci v regionu PJM pro rok 2016/2017, když ceny se oproti roku 2015/2016 snížily o polovinu. Pod tlakem však byly i další defenzivní sektory jako telekomunikace. Naopak zisky si dokázaly udržet pouze finanční tituly a technologie.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index cen domů S&P/CaseShiller měřený ve dvaceti metropolích vzrostl v březnu meziročně o 10,87 % na 148,65 b. Očekával se růst o 10,2 % na 147,48 b.

/// Spotřebitelská důvěra v květnu vzrostla na 76,2 b. při očekávání 71,2 b.

/// Index výrobní aktivity richmondského Fedu v květnu vzrostl z -6 b. na -2 b., když se čekalo -4 b.

/// Index výrobní aktivity dallaského Fedu vzrostl z -15,6 b. na -10,5 b., když se čekalo -10,0 b.

/// HDP (anualizovaný) rostl v prvním čtvrtletí podle první revize o 2,4 % q/q, první odhad počítal s růstem o 2,5 %. Osobní spotřeba vzrostla podle revize o 3,4 %, když se očekával růst o 3,3 %.

/// Osobní výdaje klesly v dubnu nečekaně o 0,2 % kvůli stagnaci příjmů. Osobní příjem zůstal bez změny po

předchozím růstu o 0,1 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 3/6 Index ISM ve výrobě (květen)
- /// 4/6 Obchodní bilance (Duben)
- /// 5/6 Změna pracovních míst ADP (Květen)
- /// 5/6 Tovární objednávky (Duben)
- /// 5/6 Index ISM mimo výrobu (Květen)
- /// 5/6 Běžová kniha FEDu
- /// 7/6 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Květen)
- /// 7/6 Míra nezaměstnanosti (Květen)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 28/5 Valeant Pharmaceuticals International (VRX) koupí výrobce kontaktních čoček Bausch & Lomb od investiční skupiny Warburg Pincus za 8,7 miliardy dolarů. Akvizici bude Valeant financovat pomocí dluhu a vydáním nových akcií.

/// 28/5 Klenotnická společnost Tiffany & Co. reportovala za první kvartál nárůst zisku na 83,58 mil. USD (65 centů na akcii). Tržby vzrostly z 819,17 mil. USD na 895,48 mil. USD. Společnost potvrdila celoroční výhled pro zisk na úrovni 3,43 - 3,53 USD na akcii.

/// 29/5 Čínský producent vepřového masa Shuanghui Group souhlasí s akvizicí společnosti Smithfield Foods za 4,8 mld. USD. Shuanghui zaplatí 34 USD za každou akcii Smithfield, což činí 31% prémii

/// 29/5 Berkshire Hathaway koupí prostřednictvím své dceřinné MidAmerican Energy Holdings společnost NV Energy. Cena obchodu je 5,59 miliardy dolarů, tedy 23,75 na akcii, což znamená 23 % prémii oproti včerejší závěrečné ceně. Transakce se však vzhledem k nutnému schválení amerických autorit pravděpodobně uskuteční až v prvním kvartále roku 2014.

/// 30/5 CEO společnosti Motorola Dennis Woodside potvrdil, že společnost pracuje na výrobě nového mobilního telefonu, který bude vyráběn v továrně v Texasu. Očekává se, že telefon by na trh mohl vstoupit už v létě. Firma Motorola Mobility je od loňského roku vlastněna Googlem.

/// 30/5 GS se domnívá, že solární společnosti mají ještě pořád potenciál k růstu a zvyšuje doporučení. Goldman Sachs na základě stabilizace výsledků hospodaření firem solárního sektoru zvýšil doporučení hned pro několik společností (FSLR, SPWR, MEMC)

/// 31/5 American Realty Capital Properties (ARCP) koupí 471 nemovitostí, převážně využívaných jako restaurace, od GE Capital za 807 milionů dolarů.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	8 305,32	8 348,84	+ 0,52

Komentář k vývoji indexu

Index DAX částečně korigoval propad z předchozího týdne a dokázala posílit o 0,5% a celkově si za květen připsal úctyhodných 5,5%, což je nejlepší výkonnost mezi akciovými trhy vyspělých států. Naproti tomu se nedařilo dluhopisovému trhu, když výnos z desetiletých bundů se zvýšil z 1,17% na začátku května na konečných 1,51%. Investoři tak reagují na možné omezení akomodativní politiky centrálních bank, především pak v USA. Výkonnost DAXu mohla být ještě lepší nebýt pátečních maloobchodních tržeb, které zaostaly za očekáváním trhu. Nejvíce se dařilo akciím Deutsche Boerse, které přidaly 8,2% poté, co UBS ve svém researchi napsala, že operátor frankfurtské burzy by mohl těžit ze změny návrhů EU o dani z finančních transakcí. Naopak se nedařilo akciím Deutsche Telekom (-5,6%). Příští týden se do popředí dostane opět zasedání centrálních bankéřů, když ve čtvrtek bude zasedat ECB a investoři budou pozorně sledovat jaké náznaky v komunikaci si šéf ECB, M. Draghi, připraví. Důležité bude sledovat i makrodata, především pak v zámoří (trh práce, PMI).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Míra nezaměstnanosti v květnu stagnovala podle očekávání na 6,9 %. V květnu přibýlo 21 tis. nezaměstnaných. Očekávalo se 5 tis.

Index spotřebitelských cen vzrostl v květnu podle předběžných čísel o 1,5 % y/y, když se čekalo +1,3 %.

Maloobchodní tržby v dubnu meziměsíčně poklesly o 0,4 %, když se očekával růst o 0,2 %.

Co se stane - očekávané události

- 3/6 Index PMI ve výrobě – konečný údaj (květen)
- 5/6 Index PMI ve službách – konečný údaj (Květen)
- 6/6 Tovární objednávky (Duben)
- 7/6 Obchodní bilance (Duben)
- 7/6 Průmyslová produkce (Duben)

Vývoj titulů na německém trhu

27/5 Daimler zvažuje prodej části své německé retailové sítě ve snaze snížit náklady. Uvádí tak tamější automobilový magazín Automobilwoche. Potenciálním kupcem je společnost se sídlem v USA Penske Automotive Group.

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