

3. červen 2013 – 7. červen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	957,86	957,45	-0,04

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza v úvodu června na týdenní bázi stagnovala. Index PX zakončil týden s nepatrnou ztrátou 0,04%. K jednotlivým titulům bylo velmi málo kurzotvorných informací. Velmi dobrou výkonností se prezentovaly akcie Telefonica (6,2%), které se vrátily zpět nad hranici 300 Kč. Šéf společnosti v týdnu prohlásil, že nové tarify neohrozí ziskovost společnosti, v nejhorším případě by měl pokračovat mírný pokles. V kladných hodnotách a částečně proti trhu dokázaly jít i akcie ČEZu, které posílily o 1,6%. Ceny emisních povolenek se vrátily na úroveň 4 EUR a umazaly tak podstatnou část propadů po rozhodnutí EP o nestažení části povolenek z trhu. Růst ceny a vyjádření politiků indikují další návrhy v této oblasti. Akcie Erste se v úvodu týdne nadále držely na hranici 650 a nereflektovaly příliš mírně zhoršený sentiment na zahraničních trzích a náznaky korekce. Pokles u titulu přišel až v samotném závěru, když akcie rychle propadly až k 610 Kč. Páteční close byl však opět o něco vyšší, když americké indexy v pátek odpoledne posilovaly. Titul přesto oslabil o 3%. Stablnější vývoj zaznamenaly akcie Komerční banky, které úspěšně hájily hranici 3700 Kč (-0,6%). Akcie Fortuny se obchodovaly v pátek bez dividendy ve výši 0,67% a titul technicky oslabil o 16%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index nákupních manažerů (PMI) ve zpracovatelském sektoru v květnu vzrostl na 50,1 b. z 49,5 b. v předchozím měsíci.

/// Český HDP v 1Q dle finálních údajů mezikvartálně klesl o 1,1% oproti předběžně odhadovanému poklesu o 0,8%. Meziročně poklesl o 2,2% při očekávaných -1,9%.

/// Maloobchodní tržby v dubnu vzrostly meziročně o 1,5 %, když se čekal růst o 0,3 %. Předchozích -3,3 % bylo revidováno na -3,5 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

7/6 Od 1.6. nastoupil na post vedoucího reprezentační kanceláře skupiny ČEZ bývalý diplomat Karel Kovanda. Jeho úkolem bude zprostředkovávat kontakt s evropskými orgány, které zaujímají stále větší význam při formování energetické politiky.

/// New World Resources

4/6 Šéf odborů společnosti OKD prohlásil, že mateřská společnost NWR nabídne k prodeji nejmenší ze svých dolů, Paskov. Mluvčí OKD uvedl, že o budoucnosti dolu nebylo zatím rozhodnuto. Vedení NWR oznámilo úsporný plán, v rámci kterého chce do konce roku provést zátěžové testy všech svých dolů s cílem identifikovat možnosti pro zavření či divestici.

5/6 Podle zprávy ČTK se těžební společnost OKD chystá opustit svou ředitelskou budovu na Prokešově náměstí v Ostravě. Pracovníci ředitelství se mají přestěhovat na Důl Darkov. Stěhování je součástí úsporných opatření, kterým vedení reaguje na mimořádně složitou ekonomickou situaci.

7/6 Komerční banka snižuje doporučení pro NWR z „držet“ na „prodat“. Zároveň snížila cílovou cenu z 86 Kč na 28 Kč.

/// Unipetrol

6/6 Vedení Unipetrolu bude 11.6. prezentovat své střednědobé strategické plány.

Co se stane - očekávané události

/// 10/6 Spotřebitelské ceny

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2485,50	2488,84	+0,13

Komentář k vývoji indexu

Polská burza v uplynulém týdnu zaznamenala druhý týdenní růst v řadě, avšak tempo růstu nebylo tak přesvědčivé jako v předchozím týdnu, kdy hlavní index vykázal silný, více než 4% růst. Index WIG20 v pátek uzavřel na úrovni 2488,84 bodu a mezitýdenně posílil o mírných 0,13 %. Nejvíce se dařilo akciím developera GTC (+5,65 % w/w na páteční závěr 8,98 PLN), když podporou byla zpráva, že společnost se dohodla na prodeji nákupního centra v Polsku. Ze zvýšeného nákupních doporučení na „koupit“ z předchozího „držet“ od analytiků UniCredit těžily akcie softwarové firmy Asseco Poland, které za celý týden posílily o 2,8 % na 43,68 PLN. Cílová cena na tento titul však byla mírně snížena na 46,8 PLN z předchozích 48,3 PLN. I přes poměrně optimisticky vyznívající strategii, jenž byla oznámena v minulém týdnu, akcie uhelné firmy Bogdanka ztratily 6,06 % w/w na 121 PLN a byly tak nejvíce klesajícím titulem týdne. Titulu neprospělo snížené doporučení od PKO Bank na „prodat“ z „držet“ a snížení cílové ceny na 115,80 PLN ze 140 PLN. Poměrně volatilní týdny zažívají akcie energetiky PGE, které po 9,7% předchozím růstu tentokrát mezitýdenně oslabily o 2,71 % na 17,61 PLN. Polský premiér Tusk prohlásil, že PGE by měla pokračovat v projektu na rozšíření elektrárny v Opole, jehož hodnota se odhaduje na 11,6 mld. PLN. Akcie telekomunikačního operátora TPSA za celý týden oslabily o 1,23 % na pátečních 8,04 PLN. Titulu neprospělo snížené investiční doporučení od analytiků Concorde Security na „equalweight“ z „overweight“.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

5/6 Polská centrální banka v souladu s očekáváním analytiků přistoupila k dalšímu snížení své základní úrokové sazby, a to o 0,25 procentního bodu na 2,75 %. Centrální bankéři tak nadále pokračují v uvolňování měnové politiky, když reagují na zpomalující polskou ekonomiku (HDP v 1Q 2013 zpomalilo své meziroční tempo růstu na 0,5 % z 1,1 % ve 4Q 2012) a klesající inflaci (roční tempo růstu spotřebitelských cen zpomaluje z lednové úrovně 1,7 % až k 0,8 % vykázaných za duben). Centrální banka započala expanzivní měnovou politiku v loňském listopadu, když tehdy snížila sazbu ze 4,75 % na 4,50 %. Od té doby (až na jednu výjimku v letošním dubnu, kdy sazba zůstala nezměněna) tak vždy docházelo k jejímu snižování.

7/6 Polské oficiální rezervy za květen činily 110,2 mld. USD, po předchozí dubnové hodnotě 109,1 mld. USD.

Vývoj titulů na polském trhu

4/6 Květnové rafinační marže petrochemické společnosti PKN Orlen poklesly o 0,8 USD/barel na 4,9 USD/barel. Spread Ural/Brent klesl z 1,6 na 0,5 USD/barel.

4/6 Uhelná společnost Bogdanka představila svoji novou strategii do roku 2020. Společnost oznámila, že za roky 2013 – 2015 plánuje na dividendách vyplatit 60 % čistého zisku. To nepředstavuje žádnou změnu, když stejný dividendový výplatní poměr byl realizován i v roce 2012 a letos (tedy z čistého zisku za rok 2012) management navrhnul vyplatit na dividendách 172,1 mil. PLN, což je také 60% výplatní poměr. Bogdanka dále představila své produkční cíle, když do roku 2018 hodlá navýšit těžbu uhlí na 12 mil. tun ročně ze 7,8 mil. tun vyprodukovaných v roce 2012. Většina produkce je tvořena energetickým uhlím. S plánovaným navyšováním produkce souvisí velikost očekávaných investičních výdajů. Společnost plánuje až do roku 2020 ročně vynakládat na investice zhruba 600 mil. PLN.

7/6 Akcie velkoobchodního řetězce Eurocash se v minulém týdnu poprvé obchodovaly bez nároku na dividendu. To byl hlavní důvod mezitýdenního poklesu tohoto titulu o 3,87 % na 63,1 PLN.

Co se stane - očekávané události

13/6 Index spotřebitelských cen (CPI) za květen. Očekávání: 0,1 % m/m, 0,8 % y/y, po předchozích 0,4 % m/m a 0,8 % y/y za duben.

14/6 Jádrová inflace za květen. Očekávání: 0,1 % m/m, 1,2 % y/y, po předchozích 0,6 % m/m a 1,1 % y/y za duben.

14/6 Peněžní zásoba za květen. Očekávání: 0,9 % m/m, po předchozích 0,1 % m/m.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 115,57	15 248,12	+ 0,87
NASDAQ	3 455,91	3 469,22	+ 0,37
S&P 500	1 630,74	1 643,38	+ 0,77

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie díky silnému pátečnímu růstu dokázaly týden zakončit v zelených číslech. Nervózní obchodování v průběhu týdne, kdy se index S&P 500 podíval až k hranici 1 600b., budiž zapomenuto. Otázkou je zdali pozitivní nálada pramenící z dobrých dat z trhu práce vydrží až do zasedání FOMC za dva týdny. V současné zkroucené realitě nelze totiž jednoduše říci zdali jsou lepší data dobrá nebo špatná pro akciové trhy, a to z pohledu chování centrálních bank. Přitom právě hlasy některých centrálních bankéřů FEDu na začátku týdne a slabší makrodata stály právě za růstem volatility a poklesy na začátku týdne. Příští týden bude opět ve znamení makrodat (maloobchodní tržby, spotřebitelská důvěra) a vyčkávání na zasedání FEDu. Propady se však nevyhnuly dalším trhům a pod tlakem se nacházejí především japonské akcie, které se přiblížily 20% korekci, signalizující medvědí trend. Investoři tak reagují na nepřesvědčivé nastínění třetího pilíře na oživení ekonomiky premiérem S. Abem. Z hlavních sektorů se v USA dařilo nejvíce telekomunikacím, které přidaly 1,9%. Oproti tomu přes 2% oslabily stavitelé domů a v mínusu skončily i další cyklické sektory.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Obchodní bilance skončila v dubnu se schodkem (-40,3 mld. USD), když se čekalo -41,1 mld. USD.

/// ISM ve výrobě klesá v květnu na 49,0 b. z 50,7 b. Očekávalo se 51,0 b.

/// Podle dat ADP vytvořil soukromý sektor v květnu 135 tis. nových pracovních míst, když se čekalo 165 tis.

/// Podnikové objednávky vzrostly v dubnu o 1,0 %, když se očekával růst o 1,5 %.

/// Index aktivity mimo zpracovatelský sektor ISM vzrostl v květnu z 53,1 b. na 53,7 b., když se čekalo jen 53,5 b.

/// Američtí zaměstnavatelé v soukromém sektoru vytvořili v květnu 178 tisíc nových pracovních míst, přičemž analytici očekávali růst ve výši 175 tisíc. Celková zaměstnanost mimo zemědělských sektor se ve veřejném a soukromém sektoru zvýšila o 175 tisíc zaměstnanců, přičemž trh odhadoval 163 tisíc. Míra nezaměstnanosti se v květnu zvýšila na úroveň 7,6 %, přičemž odhady

počítaly se stagnací v podobě 7,5 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 13/6 Maloobchodní tržby (květen)
- /// 14/6 Index výrobních cen (Květen)
- /// 14/6 Průmyslová produkce (Květen)
- /// 14/6 Index spotřebitelské důvěry Michi. Uni. (Květen)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 3/6 Jihokorejský výrobce spotřební elektroniky si pro svou novou řadu tabletů Galaxy Tab vybral jako dodavatele čipů společnost Intel.

/// 4/6 Společnost Apple dostala od americké komise pro mezinárodní obchod zákaz prodávat některé svoje starší výrobky na území Spojených států. Porušila totiž patenty týkající se bezdrátové technologie 3G, které vlastní jihokorejská konkurenční firma Samsung Electronics. K účinnosti opatření je potřeba ještě podpis amerického prezidenta Obamy. Tomu se nesmyslné patentové války nelíbí a vyzval proto Kongres ke schválení nové právní úpravy v této oblasti.

/// 5/6 UnitedHealth Group navyšuje čtvrtletní dividendu o 32 % a obnovuje svůj program na zpětný odkup akcií.

/// 6/6 PepsiCo (PEP) vyjednává o převzetí izraelské společnosti SodaStream (SODA), jejíž přístroje vyrábí domácí sycenou vodu. Akvizice by se dle Calcalist financial měla pohybovat okolo 2 miliard dolarů. Dle některých odhadů je PepsiCo ochotna zaplatit až 95 USD za akcii. Akcie SodaStream uzavřely ve středu na 69,35 USD.

/// 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.

/// 7/6 Představenstvo Walmartu schválilo další zpětný odkup akcií v objemu dalších 15 miliard dolarů.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	8 348,84	8 245,68	- 1,24

Komentář k vývoji indexu

Navzdory tomu, že si index DAX připsal během páteční seance téměř 2% zisku nakonec skončil německý benchmark za celý týden v záporu. Trhy po celý týden znervózňují spekulace, které se objevily během května, že FED by mohl postupně snižovat svůj program nákupu dluhopisů. To se odrazilo i ve výnosech německých a amerických dluhopisů, které se posunuly severním směrem. Očekávané zasedání ECB nakonec nepřineslo žádné změny v monetární politice a ikdyž její šéf, M. Draghi, hovořil o příštím roku optimisticky, trhy spíše vnímaly opatrný komentář pro letošní rok, kde ECB revidovala svůj výhled ekonomiky směrem dolů. Když jsme již u ECB, pozornost se v příštím týdnu nepochybně obrátí na německý ústavní soud, který začne projednávat ústavnost operací ECB na otevřeném trhu, OMT, a v případě možného negativního rozhodnutí (to by mělo padnout v řádu několika týdnů) by v Evropě mohlo být opět o „trochu veseleji.“

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index nákupních manažerů ve výrobě v květnu byl v konečné revizi upraven z 49,0 b. na 49,4 b.

Index nákupních manažerů (PMI) ve službách v květnu dle konečné revize dosáhl 49,7 b. při očekávání potvrzení předchozích odhadů na 49,8 b.

Podnikové objednávky (sezónně očištěno) v dubnu poklesly o 2,3 %. Po předchozím růstu o 2,3 % se čekal pokles o 1,0 %.

ECB ponechala dle očekávání repo sazbu na 0,5 %. Depozitní sazba ponechána na nule.

Obchodní bilance skončila v dubnu s přebytkem 18,1 mld. EUR, když se čekalo +17,0 mld. EUR.

Co se stane - očekávané události

12/6 Index spotřebitelských cen – konečný údaj (Květen)

Vývoj titulů na německém trhu

3/6 Zhruba 900 zaměstnanců internetového prodejce Amazon v Německu stávkuje již třetím dnem. Dožadují se lepšího finančního ohodnocení a benefitů, které jsou podle nich pod průměrem logistického sektoru. Vedení firmy se vyjádřilo, že současné mzdy jsou dobrým

standardem. Amazon v Německu zaměstnává celkem 6000 lidí. Očekává se, že stávka bude mít negativní dopady na doručovací lhůty.

5/6 Německý farmaceut Bayer oznámil, že jeho nabídka na převzetí americké firmy Conceptus byla úspěšná. Cena transakce dosáhla 1,1 miliardy dolarů. Hlavním polem působnosti firmy Conceptus jsou gynekologické produkty.

7/6 T-Systems společnosti Deutsche Telekom vyhrál zakázku na poskytování služeb týkajících se cloudové technologie finské společnosti Kone.

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 reprodukování 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