

10. červen 2013 – 14. červen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	957,45	927,42	-3,14

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza si připsala další velmi špatný týden a oslabila počtvrté v řadě. Index PX ztratil 3,14% a dostal se tak v závěru týdne na nová letošní minima. Index oslaboval ve všech seancích tohoto týdne. Když vyspělé trhy klesají, Praha rovněž, když přichází protipohyb, v Praze nikoliv. Černou bilanci rozšířil ČEZ, který oslabil osm seancí v řadě. Blížící se dividenda zatím pro investory lákadlem není. Titul se dostal v závěru týdne k hranici 500 Kč, což jsou nejnižší hodnoty za posledních osm let. Titul oslabil v týdnu o silných 7,9%. V poklesu a vytváření nových minim pokračovaly rovněž akcie NWR. Titul se dostal pod 30 Kč a uzavřel týden se ztrátou 9%. Zpět pod hranici 300 Kč se vrátila Telefonica (-5,5%). Představená střednědobá strategie Unipetrolu tradičně moc vzruchu do obchodování s titulem nepřinesla. Kurz na týdenní bázi stagnoval (-0,52%) v blízkosti hranice 173 Kč. Menší než tržní ztráty si připsal bankovní sektor, který tak alespoň částečně reflektoval změny sentimentu na vyspělých trzích. Erste a VIG oslabily o 1%, Komerční banka si odepsala 2,2%. Jediným titulem s kladnou výkonností byly akcie Orco (+3,8%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen klesl v květnu m/m o 0,2%. Očekávala se stagnace. V dubnu se ceny zvýšily o 0,1 %. Za poklesem stojí snížení cen především v oblasti bydlení, pošty a telekomunikace. Ceny zboží celkově klesly o 0,3%, ceny služeb o 0,2%. Meziroční růst spotřebitelských cen zpomalil na 1,3 % z dubnových 1,7%. Analytici očekávali meziroční růst cen o 1,6%.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

13/6 HSBC snížila cílovou cenu pro Čez na 490 Kč z 550 Kč. Doporučení bylo ponecháno na „underweight“.

/// Erste Group

7/6 Představenstvo společnosti Erste Group Bank schválilo prodloužení oprávnění spořitelnám, které tak mohou přistoupit k prodeji akcií Erste Group k 25. červnu 2013. Spořitelny by mohly prodat přes 5 mil. ks akcií Erste

Group, což je 1,3 % podíl na společnosti. Doba trvání tohoto oprávnění je až do 15. května 2018.

/// Fortuna

12/6 Společnost Fortuna uzavřela smlouvu na 6-letý úvěr v různých měnách v celkové výši 50 milionů EUR s Českou spořitelnou. Úvěr bude použit na refinancování stávajícího bankovního dluhu společnosti, na výplatu části dividendy a distribuci emisního ážia a dále na investice do nových produktů v oblasti sportovního sázení. Nové financování je tvořené ze tří základních facilit: z amortizovaného úvěru ve výši 25 milionů EUR, neamortizovaného úvěru ve výši 20 milionů EUR a z revolvingového úvěru ve výši 5 milionů EUR.

Celková úroková sazba u nového financování se skládá ze základní sazby EURIBOR/ PRIBOR a marže v rozmezí 1,75 - 3,00 %, v závislosti na poměru čistého dluhu k ukazateli EBITDA. Oproti předchozímu úvěrovému financování dojde k úspoře nákladů díky změně v zajištění úrokovým swapem. Stejně jako v případě posledního financování je úvěr zajištěn a to akciemi dceřiných společností skupiny v České republice, na Slovensku a v Polsku, zástavou bankovních účtů a ochrannou známkou Fortuna.

/// New World Resources

10/6 Fio banka zvýšila doporučení pro akcie NWR na stupeň „koupit“ z předchozího „akumulovat“. Cílová cena byla snížena na 44 Kč z původních 93 Kč. Nižší ocenění vychází ze snížené prognózy ceny produkce a i nižších objemů produkce a prodeje.

/// Unipetrol

11/6 Petrochemická společnost představila svůj střednědobý strategický plán pro roky 2013-2017. Společnost se chce především zaměřit na zvýšení provozní efektivnosti prostřednictvím úspory nákladů. Společnost chce dosáhnout kumulativní EBITDA (metodou LIFO) ve výši 25 mld. v letech 2013-2017. Investiční výdaje mají dosáhnout v tomto období 19 mld. Kč. Tržní podíl v maloobchodu by se měl zvýšit na 20%. Míra zadlužení by v daných letech měla dosahovat 20%.

/// Telefonica

12/6 Erste Bank snížila cílovou cenu pro tuzemského operátora Telefonica Czech Republic na 280 Kč z předchozích 360 Kč.

/// Vienna Insurance Group

11/6 Pojišťovací skupina VIG odhaduje pro skupinu dopad záplav ve střední Evropě v rozsahu 40-45 mil. EUR.

Co se stane - očekávané události

/// 20/6 ČEZ – poslední den s nárokem na dividendu

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2488,84	2478,43	-0,42

Komentář k vývoji indexu

Polská burza přerušila dva týdenní růsty v řadě a v minulém týdnu zaznamenala pokles o 0,42 %, když hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na úrovni 2478,43 bodu. Rostlo pouze sedm titulů, většina akcií tak oslabila. Z titulů, kterým se nejvíce dařilo zmiňme největší polskou banku PKO Bank. Její akcie mezitýdenně posílily o 2,65 % na 36,85 PLN, když pozitivně působila zpráva, že banka odkoupí polské pobočky skandinávské bankovní skupiny Nordea za cenu 694 mil. EUR. Dále management PKO Bank oznámil, že nemá v plánu měnit návrh na výplatu dividendy ve výši 1,8 PLN na akcii. PKO Bank rovněž sdělila, že aktuálně nemá další akviziční plány. Také akcie dalšího bankovního zástupce rostly, konkrétně Pekao bank o 0,78 % w/w na 168,80 PLN. Akcie této banky se tak v týdnu dostaly na nejvyšší úroveň za poslední dva roky. Na adresu celého polského bankovního trhu se vyjádřil jeden z členů bankovního regulátora. Podle jeho slov budou zisky polských bank za rok 2013 nižší než v roce 2012, pokud bude pokračovat trend prvních čtyřech měsíců letošního roku. Z nejvíce ztrátových titulů zmiňme např. akcie plynárenského koncernu PGNiG, jenž mezitýdenně odepsaly 4,02 % na 6,2 PLN. Společnost PGNiG sice získala podíly na čtyřech průzkumných licencích na těžbu plynu a ropy v Norsku (jejich počet tedy vzrostl na čtrnáct), ale nakonec mezi investory převážila zpráva o nezvolení nového generálního ředitele, což srazilo titul do výše zmíněných záporných hodnot. Nedařilo se rovněž akciím uhelné společnosti Bogdanka (-2,89 % w/w na 117,50 PLN), když analytici Citibank snížili investiční doporučení na tento titul z „koupiť“ na „prodat“.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

13/6 Inlace v polské ekonomice se stále pohybuje na nízkých úrovních, což koresponduje se slábnoucím tempem růstu HDP. Spotřebitelské ceny se v květnu meziměsíčně snížily o 0,1 % při očekávání růstu o 0,1 %. Na meziroční bázi ceny vzrostly o 0,5 %, když tržní konsensus byl posazen na úrovni 0,8 %. Jde o snížení míry inflace, když v dubnu ceny meziměsíčně rostly o 0,4 % a meziročně o 0,8 %. K vývoji cenové hladiny se vyjádřil náměstek polského ministra financí, jenž očekává, že inflace v červnu dále poklesne.

14/6 Nízké inflační tlaky potvrdila rovněž jádrová míra inflace, která v květnu klesla o 0,1 % m/m (trh očekával stagnaci). Meziročně v souladu s očekáváním analytiků vzrostla o 1 %.

14/6 Peněžní zásoba v květnu vzrostla o 0,7 % m/m po předchozím růstu o 0,3 % m/m v dubnu. Tržní konsensus předpokládal růst o 0,9 % m/m.

Vývoj titulů na polském trhu

10/6 Agentura Fitch udělila očekávané emisi domácích dluhopisů energetické společnosti PGE rating AA-, což je v horním pásmu investičního stupně a značí nízké riziko související s těmito dluhopisy.

10/6 Analytici Raiffeisen bank snížili doporučení na akcie BRE Bank z „držet“ na „redukovat“. Cílovou cenu ale navýšili z 366 PLN na 376 PLN.

Co se stane - očekávané události

17/6 Obchodní bilance za duben. Očekávání: přebytek 69 mil. EUR po předchozím deficitu 273 mil. EUR.

17/6 Běžný účet platební bilance za duben. Očekávání: deficit 150 mil. EUR po předchozím deficitu ve výši 200 mil. EUR.

18/6 Zaměstnanost za květen. Očekávání: 0,0 % m/m, -1,0 % y/y po předchozích -0,2 % m/m a -1,0 % y/y.

19/6 Průmyslové tržby za květen. Očekávání: -0,2 % m/m, -1,8 % y/y po předchozích -2,3 % m/m a 2,7 % y/y.

19/6 Výrobní inflace (PPI) za květen. Očekávání: 0,1 % m/m, -2,5 % y/y po předchozích -0,6 % m/m a -2,0 % y/y.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 248,12	15 070,18	- 1,17
NASDAQ	3 469,22	3 423,56	- 1,32
S&P 500	1 643,38	1 626,73	- 1,01

Komentář k vývoji indexu

/// Nervózní obchodování provázelo akciové trhy i v minulém týdnu a US akcie tak končí třetí z posledních čtyř týdnů ve ztrátě. Za tímto poklesem hledíme především zasedání japonské CB, BoJ, která na dvoudenním zasedání nepředstavila žádné další stimulační kroky a spolu se spekulacemi o tom, že FED má v plánu ještě v tomto roce omezit nákupy dluhopisů, tak přispěla k negativní náladě. Velkou pozornost tak bude přitahovat zasedání FEDu tento týden, kde by mohly zazníť odpovědi na otázky, které si investoři kladou od poloviny května. Pokud by FED vyvrátil současné spekulace, lze usuzovat, že by se na trhy opět vrátily kupci. Do té doby bude nervozita pokračovat. Ještě větší poklesy pak investoři evidují na trzích rozvíjejících se zemích, které doposud těžily z přílivu levných peněz z USA a Japonska. Silné výprodeje bylo možné evidovat na mnoha těchto trzích (Asie, Brazílie a další) spolu s oslabováním jejich měn. Na to reagují dané centrální banky devizovými intervencemi na podporu svých měn (nákup lokálních měn a prodej US dolaru). I to by mohlo vysvětlovat proč se v současných podmínkách nedaří US dolaru. I nadále se pak drží výš výnosy dluhopisů, kterých se investoři zbavují od nárůstu spekulace, že FED omezí program kvantitativního uvolňování.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Ratingová agentura S&P zlepšila výhled ratingu USA na stabilní z negativní.

/// Podle předběžných odhadů vzrostly v květnu maloobchodní tržby o 0,6 %, když se čekalo +0,4 %.

/// Index výrobních cen (PPI) rostl meziměsíčně v květnu o 0,5 % po dubnovém poklesu o 0,7 %. Čekal se růst o 0,1 %.

/// Deficit běžného účtu platební bilance se v prvním kvartálu prohloubil na 106,1 miliard USD (2,7 % HDP). Deficit je tak výrazně pod konsenzem ve výši -111,3 miliard USD.

/// Průmyslová produkce v květnu stagnovala. Po předchozím poklesu o 0,4 % (revize z -0,5 %) se čekal růst o 0,2 %.

/// Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

poklesla za červen na 82,7 b. z květnových 84,5 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 17/6 Index výrobní aktivity NY (Červen)
- /// 18/6 Index spotřebitelských cen (Květen)
- /// 18/6 Zahájené stavby domů (Květen)
- /// 19/6 Zasedání FOMC o úrokových sazbách
- /// 20/6 Index philadelphského FEDu (Červen)
- /// 20/6 Prodeje stávajících domů (Květen)
- /// 20/6 Předstihové ukazatele (Květen)
- /// Výsledky za 2Q 2013: 19/6 FedEx, Micron Technology 20/6 Oracle 21/6 Darden Restaurants

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 10/6 Google (GOOG) dle agentury Bloomberg dosáhl dohody o převzetí izraelského start-upu poskytující mobilní dopravní navigaci Waze za 1,1 miliardy dolarů. Facebook, který o převzetí Waze vyjednával několik měsíců, údajně stáhnul svou nabídku minulý týden.

/// 10/6 Americká pojišťovna Travelers kupuje The Dominion of Canada General Insurance Co. od E-L Financial Corp. za 1,1 mld. USD.

/// 10/6 Japonská telekomunikační společnost Softbank navyšuje nabídku na převzetí Sprint Nextel o 1,5 miliardy USD na 21,6 miliard USD. Akcionářům Sprint Nextel by připadlo 16,6 miliard USD a kapitál společnosti by byl navýšen o 5 miliard USD. Softbank by ve Sprintu získala 78 % podíl.

/// 12/6 First Solar plánuje emitovat nové akcie za 445 milionů dolarů. Upisovací cena činila 46 USD

/// 12/6 Pfizer oznámil, že dosáhl dohody s Teva Pharmaceutical Industries a Sun Pharmaceutical Industries o vyrovnání patentového sporu o Protonix trvajícího téměř deset let. Pfizer získá celkem 2,15 miliardy dolarů, z toho 1,6 miliardy od Tevy do října roku 2014 a 550 milionů dolarů od Sunu ještě v tomto roce.

/// 12/6 AVG Technologies koupila společnost LPI Level Platforms, která se zabývá správou informačních systémů. Ve druhém pololetí letošního roku se z akvizice očekává pozitivní efekt na tržby ve výši 5 milionů dolarů a v roce 2014 přínos ve výši 15 milionů dolarů. Akvizice přidá zisku AVG v roce 2014 podle odhadů 6-10 centů.

/// 13/6 Americká banka JPMorgan oznámila minulý pátek další celosvětové kolo propouštění svých zaměstnanců. Podle osoby blízké této věci bude propuštěno zhruba 1800 lidí z hypotečního oddělení.

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

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	8 245,68	8 127,96	- 1,43

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie v minulém týdnu pokračovaly v poklesu, když největší zátěží je i nadále nejistota ohledně dalších kroků centrálních bankéřů. Jejich stimuly se zasloužily o to, že se akciové indexy v první polovině roku vyšplhaly na nová historická maxima a připsaly si zisky, za které by se nemusely stydět ani na konci roku. Část investorů tak v předvečer zasedání US centrální banky raději realizovala dosažené zisky a navyšovala hotovost v portfoliích. Uvidíme zdali FED v souvislosti s nárůstem volatility přeci jen nebude chtít trhy uklidnit, když inflační data nesignalizují doposud inflační tlaky a ekonomická data zatím neindikují, že bychom byly svědky silného ekonomického oživení s výjimkou některých sektorů. Evropské trhy, které klesaly čtvrtý týden po sobě, rovněž ovlivňovalo jednání u německého ústavního soudu, který rozhodoval o ústavnosti chování ECB, konkrétně jejího programu na podporu dluhopisových trhů periferních zemí, které banka zavedla na konci loňského léta (avšak v praxi ho nebyla nucena uplatnit). Kriticky se k tomuto programu staví především Bundesbanka, která se domnívá, že tento krok nespadá do pravomocí ECB. Na konečné rozhodnutí si však budeme muset několik týdnů nejspíše počkat a ani v případném negativní rozhodnutí, ještě celá věc není uzavřená. Poslední slovo totiž může mít evropský ústavní soud u kterého nejspíš ECB najde podporu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Dle konečných údajů inflace měřená indexem spotřebitelských cen (CPI) se v květnu meziměsíčně zvýšila o 0,4 % a meziročně o 1,5 %, což bylo v souladu s předchozími odhady.

/// Světová banka snížila odhad růstu globálního HDP na 2,2 % v roce 2013. V lednu přitom očekávala expanzi o 2,4 %. Za zhoršeným výhledem stojí neutuchající recese v eurozóně a zpomalení růstu některých rozvíjejících se ekonomik.

Co se stane - očekávané události

- /// 18/6 Index podnikatelské nálady ZEW (Červen)
- /// 20/6 Index PMI ve výrobě (Červen)
- /// 20/6 Index PMI ve službách (Červen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 12/6 Německý automobilový koncern Volkswagen svolá v Austrálii kolem 26 tisíc svých vozů kvůli

technickým závadám. Australská vláda podle agentury Reuters vyšetřuje problémy se ztrátou výkonu motoru

/// 13/6 JPMorgan zvyšuje doporučení pro výrobce sportovního oblečení a potřeb Adidas na „overweight“ a cílovou cenu posouvá na 95 euro ze 75 eur. Banka předpokládá, že před fotbalovým šampionátem v roce 2014 budou akcie opět outperformovat indexy. Historicky v letech před fotbalovým mistrovstvím akcie Adidasu outperfovaly index MSCI Europe o 19 %.

/// 14/6 Německá stavební společnost Hochtief oznámila program zpětného odkupu svých akcií. Do pěti let plánuje nakoupit vlastní akcie za 260 milionů eur.

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