

24. červen 2013 – 28. červen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	877,53	878,27	+0,08

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza dokázala na týdenní bázi posílit, moc radosti svým pohybem ve výši 0,08% index PX investorům ale pravděpodobně neudělal. To samé bude platit pro celý druhý kvartál při ztrátě o 8,79% a prvním pololetí se ztrátou 15,45%. Ta patří na evropských akciových trzích téměř k největším, když podobné výkonnosti dosáhl ještě kyperský trh. Zpět k týdennímu vývoji, když domácí akcie na předchozí poklesy navázaly i v úvodu tohoto týdne. Index PX oslabil v pondělí o více jak 2,5%. Z nových letošních minim se trh dostal v druhé polovině týdne. Nedařilo se akciím Erste Group, když vedení v pondělí oznámilo úpis nových akcií a snížilo výhled pro letošní rok. Titul oslabil o 7% a zavíral na 530 Kč. Pod tlak se s poklesem Erste dostaly i akcie druhého zástupce rakouské burzy, akcie VIG. Titul se v týdně podíval pod 900 Kč, v závěru týdne však své ztráty umazal a zavíral na týdenní bázi beze změny. Dařilo se naopak Komerční bance, která se dostala zpět přes hranici 3700 Kč. ČEZ se v týdně dostal na hranici 450 Kč, zde se však začala formovat silnější poptávka a titul v závěru týdne své ztráty rychle smazal (+1%). Podobným vývojem si prošla i Telefonica, která atakovala hranici 255 Kč, aby v závěru lehce končila o 20 Kč výše (+3,8%). V ústupu částečně pokračovaly při malém objemu akcie Pegasu (-3,1%). Bilanci nejhoršího papíru si udržely akcie NWR, kde další snížená doporučení poslal titul výrazně pod hranici 20 Kč (-15,5%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// ČNB nechala sazby dle očekávání bez změny na rekordním minimu. ČNB opět komentovalo možnost intervencí na koruně s cílem oslabit domácí měnu.

/// HDP v prvním kvartálu dle zpřesněného odhadu poklesl meziročně o 2,4 % a mezikvartálně o 1,3 %. Prvotní odhad založený na neúplných informacích předpokládal meziroční pokles jen o 2,2 % a mezikvartální o 1,1 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

25/6 Akcie společnosti AAA Auto Group N.V. se po vyřazení z BCPP budou i nadále obchodovat na RM-Systému, české burze cenných papírů.

/// ČEZ

24/6 Albánská distribuční společnost CEZ Shperndarje na svých internetových stránkách uvedla, že kvůli vypovězení smlouvy se společností Debt International Advisory (DIA), jenž pro ní vymáhala dluhy od neplatičů elektřiny, čelí arbitráži o 108,5 mil. EUR (2,8 mld. Kč). Díky ztrátě kontroly po odebrání licence a dekonsolidaci albánské dcery by neměla arbitráž samotný ČEZ nijak ohrozit, což potvrdila mluvčí ČEZu Barbora Půlpánová.

/// Erste Group

24/6 Erste Group upíše ve třetím čtvrtletí nové akcie za zhruba 660 mil. EUR za účelem splacení státní pomoci. Společnost také snížila svůj výhled hospodaření. Očekává pro letošní rok pokles provozního zisku o 5 %. V průběhu května ještě Erste odhadovala stabilní zisk.

27/6 Deutsche Bank snižuje cílovou cenu pro Erste na 621,20 CZK z 673,50 CZK; doporučení ponecháno na držet. Goldman Sachs snižuje cílovou cenu na 777,12 CZK z 924,26 CZK; doporučení ponecháno na koupit.

/// Komerční banka

24/6 Barclays zvyšuje doporučení pro Komerční banku z „equalweight“ na „overweight“.

28/6 Fio banka snížila doporučení pro akcie KB na „akumulovat“ z předchozího „koupit“. Cílová cena byla snížena na 4079 Kč z původních 4212 Kč.

/// New World Resources

25/6 Morgan Stanley snižuje cíl pro akcie NWR na 60 pencí z 190 pencí. Doporučení equal-weight.

26/6 JPMorgan snižuje cílovou cenu pro NWR v přepočtu z 21,6 Kč na 15,23 Kč. Ponechává doporučení „underweight“. Deutsche Bank snižuje cílovou cenu z 25 Kč na 15 Kč, když ponechává doporučení „prodávát“.

/// Unipetrol

21/6 Týdeník Euro uvedl, že Unipetrol již několik týdnů jedná o nákupu sítě čerpacích stanic společnosti OMV v Česku. Zájemců o tyto benzinky je údajně více včetně Lukoilu. Mluvčí Unipetrolu ani mluvčí OMV informaci nekomentovali. Unipetrol v tomto měsíci oznámil, že chce od roku 2017 navýšit podíl své sítě Benzina na českém trhu z nynějších 14 % na 20 %.

Co se stane - očekávané události

/// 4/7 Maloobchodní tržby

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2233,64	2245,64	+0,54

Komentář k vývoji indexu

Polská burza po výraznějším, téměř desetiprocentním poklesu z předchozího týdne v tom minulém zaznamenala mírný růst. Hlavní index WIG20 za celý týden přidal 0,54 % na páteční závěr 2245,64 bodu. Rostlo celkem třináct titulů, přičemž nejvíce se dařilo obchodnímu řetězci Eurocash, jehož akcie mezitýdenně vzrostly o 12,13 % na 58,70 PLN. Navzdory diskuzi o navrhovaných změnách v polském penzijním systému se celkem dařilo finančním titulům v čele s bankou Handlowy, jenž za celý týden přidala slušných 5,44 % na 93 PLN. Z bankovního sektoru se nedařilo pouze akciím Bank Zachodni, jenž poklesly o 5,5 % w/w na 280 PLN. Tato banka je nováčkem v hlavním indexu WIG20 a nahradila chemickou společnost Boryszew. Navzdory sníženému doporučení od analytiků Societe Generale z „držet“ na „prodat“, akcie telekomunikační TPSA mezitýdenně posílily o 2 % na 7,65 PLN. Akcie těžaře mědi KGHM naopak oslabily o 1,63 % w/w na pátečních 121 PLN, když jim neprospělo snížení cílové ceny od Credit Suisse na 112 PLN ze 134 PLN. Doporučení na tento titul ponechali analytici Credit Suisse na stupni „neutral“. Negativní sentiment na uhlí stále sráží akcie uhelných společností. Akcie těžaře JSW se tak v průběhu minulého týdne dostaly na nové historické dno 60 PLN, za celý týden oslabily o 10,81 % na páteční závěr 64,13 PLN. Další těžař uhlí Bogdanka rovněž výrazněji ztratil, konkrétně -12,17 % w/w na 101 PLN. Výraznější ztrátu zaznamenaly také akcie energetiky PGE (-9,36 % w/w na 15,40 PLN), když investoři negativně vnímali zprávu o tom, že společnost nakonec zahájí stavbu uhelné elektrárny v Opole za 11 mld. PLN. Valná hromada PGE v minulém týdnu schválila vyplatit na dividendách celkem 1,6 mld. PLN.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

25/6 Polské maloobchodní tržby za květen pozitivně překvapily, když meziročně vzrostly o 0,5 % (ekonomové čekali stagnaci) a na meziměsíční bázi zaznamenaly růst o 1,6 % (tržní konsensus byl posazen na úrovni +0,9 % m/m).

25/6 Lepší než očekávání trhu skončilo další makroekonomické číslo, a to v podobě míry nezaměstnanosti. Ta se v květnu meziměsíčně snížila o 0,5 procentního bodu na 13,5 %, přičemž analytici očekávali pokles pouze na 13,7 %.

26/6 Podle slov polského ministra financí Jaceka Rostowskiego, polská vláda zvažuje snížení role soukromých penzijních fondů v polském státním důchodovém systému. Rostowski navrhuje přesun některých aktiv z penzijních fondů na stát, což by mimo jiné napomohlo snížit veřejný dluh. Nicméně ujistil, že fondy nebudou z důchodového systému vyloučeny, jak se původně finanční trhy obávaly. O finální podobě navrhovaných změn by měla vláda rozhodnout během několika týdnů.

28/6 Běžný účet platební bilance v 1Q 2013 zaznamenal schodek ve výši 2,06 mld. EUR, což je snížení oproti deficitu 3,33 mld. EUR vykázaném za 4Q 2012. Deficit obchodní bilance za 1Q 2013 činil 139 mil. EUR, což je rovněž snížení ve srovnání s 1,11 mld. EUR za 4Q 2012.

Vývoj titulů na polském trhu

28/6 Valná hromada petrochemické společnosti Lotos schválila, že za rok 2012 nebude vyplacena žádná dividendy. Akcie Lotos za celý týden posílily o 1,1 % na 35,90 PLN.

28/6 Analytici PKO Bank zvýšili investiční doporučení na akcie chemické firmy Synthos ze stupně „prodat“ na „držet“. Cílovou cenu naopak snížili z 5,23 PLN na 4,68 PLN. Akcie Synthos mezitýdenně vzrostly o 4,11 % na pátečních 4,56 PLN.

Co se stane - očekávané události

3/7 Polská národní banka bude rozhodovat na měnovém zasedání o své základní úrokové sazbě. Analytici očekávají další snížení sazby, a to na 2,5 %, když její aktuální úroveň činí 2,75 %.

5/7 Oficiální rezervy Polské národní banky za červen. Předchozí hodnota za květen: 110,2 mld. USD.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	14 799,40	14 909,60	+ 0,74
NASDAQ	3 357,25	3 403,25	+ 1,37
S&P 500	1 592,43	1 606,28	+ 0,87

Komentář k vývoji indexu

US akcie rostly a korigovaly tak silné propady z předchozích dvou týdnů, když investoři reagovali na komentáře některých členů FEDu, kteří se snažili tlumit obavy z možného utahování měnových kohoutů. Centrální bankéře tak nejspíš vystrašil razantní skok výnosových křivek na státních dluhopisech, který se jako tlaková vlna přelil i do rozvíjejících zemí. Ty nadále čelí prodejním tlakům, když pod palbou prodejců jsou jak dluhopisový tak i forexový trh. Trhům příliš neuškodila ani revize amerického HDP za 1Q směrem dolů, což může indikovat právě předpovídanou reakci, kdy si špatná data investoři přeloží jako oddálení konce programu QE. Poslední vývoj na trzích však jasně ukazuje, jak moc si kapitálové trhy na tuto injekci navykli a zároveň to vrhá stín pochybností jak moc přispívá uvolněná měnová politika ekonomice samotné. Na jednu stranu je nepochybné, že nízké sazby se promítají v nižších hypotečních a zápůjčních sazbách (což reflektuje oživující realitní trh). Na druhou stranu se však ukazuje, že dalšími kanály se tyto prostředky již do ekonomiky nedostávají. Co se týče právě skončeného kvartálu se nakonec hlavním US indexům podařilo skončit, navzdory červnovým výprodejům, v zelených číslech, když indexy posílily o necelé 3%, Nasdaq dokonce o 4%. Napříč světem bychom však mnoho dalších růstových trhů nenašli, především pak v rozvíjejících se trzích, které naopak silně propadly. Ještě hůře si pak vedly komodity v čele se zlatem, které si připsalo nejhorší čtvrtletí za posledních 40 let a zavřelo na ceně 1 232 USD / oz., když v závěru června čelilo razantním výprodejům. V rámci jednotlivých titulů se pak dařilo například Microsoftu (+21%), Boeingu (+20%), automobilkám (GM +19%, Ford +18%). Pod tlakem naopak nadále byly akcie Apple (-11%), IBM (-10%), nebo těžaři a utility.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index výrobní aktivity dallaského Fedu v červnu dosáhl na 6,5 b. Po předchozích -10,5 b. se očekávalo -1,5 b.

Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby vzrostly v květnu meziměsíčně o 3,6 %, když se čekal růst o 3,0 %.

Index výrobní aktivity richmondského Fedu vzrostl v červnu na 8 b. Po předchozích -2 b. se čekaly 2 b.

Index cen domů vzrostl v dubnu meziměsíčně o 0,7 %. Po předchozím růstu o 1,3 % se čekalo +1,1 %.

Prodeje nových domů vzrostly v květnu meziměsíčně o 2,1 % na 476 tis.

Index spotřebitelské důvěry vzrostl v červnu na 81,4 b., když se očekávalo 75,1 b.

Růst amerického HDP za první kvartál revidován dle třetích údajů na 1,8 % z 2,4 %, hlavně kvůli nižší spotřebě domácností a slabších investicích firem.

Osobní spotřeba se v květnu po předchozím propadu zvýšila dle očekávání o 0,3 %. Osobní příjem se zvýšil o 0,5 %, když se čekal růst o 0,2 %.

Co se stane - očekávané události

- 1/7 Index ISM ve výrobě (Červen)
- 2/7 Tovární objednávky (Květen)
- 3/7 Změna prac. míst v soukrom. Sektoru ADP (Červen)
- 3/7 Obchodní bilance (Květen)
- 3/7 Index ISM mimo výrobu (Červen)
- 5/7 Změna prac. míst mimo zemědělství (Červen)
- 5/7 Míra nezaměstnanosti (Červen)

Vývoj titulů na amerických trzích

25/6 Největší těžař zlata na světě, společnost Barrick Gold (ABX), včera oznámil, že propustí třetinu zaměstnanců z oblasti administrativy. Barrick Gold tak kvůli delší dobu trvajícímu poklesu cen zlata následuje ostatní těžařské firmy a propustí 100 zaměstnanců. Celosvětově společnost zaměstnává přes 25 tis. lidí.

26/6 Čtvrtletní zisk Monsanto klesl o 3 %. Bez mimořádných položek v účetnictví se EPS zvýšilo na 1,66 USD oproti loňským 1,63 USD. V květnu firma ve svém výhledu počítala se ziskem na akcii ve výši 1,55 USD až 1,60 USD. Tržby společnosti se zvýšily o 0,7 % na 4,25 miliard dolarů, což je pod analytickým konsensem 4,41 miliardy dolarů. Hrubá marže se zúžila na 53,2 % z 56 %, když vstupní náklady rostly o 7 %.

28/6 Představenstvo společnosti Pfizer (PFE) včera schválilo zpětný odkup akcií o dalších 10 miliard dolarů.

28/6 Společnost BlackBerry (Research in Motion) dodala v prvním kvartálu 6,8 milionů smartphonů. Za první kvartál firma hospodařila se ztrátou 84 milionů dolarů. Ztráta na akcii činila 13 centů. Tržby rostly na 3,07 miliardy dolarů. Analytici očekávali zisk na akcii ve výši 8 centů při tržbách 3,38 miliardy dolarů.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 789,24	7 959,22	+ 2,18

Komentář k vývoji indexu

// Index DAX si díky růstu v posledním týdnu čtvrtletí nakonec za celé období připsal 2% růst. V posledním týdnu totiž investoři reagovali na komentáře členů FEDu, kteří mírnili předchozí komentáře jejího šéfa, Bernankeho, které si trh interpretoval jako „jestřábí.“ Přes růst v posledním týdnu byl poslední měsíc 2Q z pohledu německých akcií nejhorším za poslední rok, když index DAX ztratil 4,7%. K uklidnění sentimentu rovněž přispělo i zklidnění situace na měnových trzích v Číně, kterou se snažila stabilizovat svými komentáři tamní centrální banka. V rámci indexu DAX se ve 2Q nejlépe dařilo společnostem z automobilového sektoru, výrobci pneumatik Continental (+10%) a Daimler (+9,5%). Naopak nejztrátovějším titulem byly akcie Commerzbank (-22%) a také akcie výrobce hnojiv K+S (-22%). Ušetřeny nebyly ani utility (RWE -16%, E.ON -7%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

// Index očekávání IFO vzrostl v červnu na 102,5 b. Po předchozích 101,6 b. se čekalo 102,0 b.

// Spotřebitelská důvěra vzrostla v červenci podle průzkumu GfK na 6,8 b. Očekávala se stagnace na 6,5 b.

// Míra nezaměstnanosti zůstala za červen na 6,8 %.

// Květnových 6,9 % bylo revidováno na 6,8 %. Čekalo se 6,9 %.

// Maloobchodní tržby vzrostly v květnu o 0,8 %. Po předchozím poklesu o 0,1 % se čekal růst o 0,4 %.

// Inflace měřená indexem spotřebitelských cen (CPI) meziměsíčně v červnu činila 0,1 %. Po předchozích 0,4 % se čekala stagnace.

Co se stane - očekávané události

// 5/7 Tovární objednávky (Květen)

Vývoj titulů na německém trhu

// 24/6 S&P Capital IQ zvyšuje doporučení pro Adidas z „držet“ na „strong buy“.

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