

1. červenec 2013 – 5. červenec 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	878,27	873,39	-0,56

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza si ve zkráceném týdnu připsala další ztrátu, tentokrát se však nejednalo o tak výrazný propad. Index PX oslabil o 0,56%. Největší zásluhu na tom měl finanční sektor. Vedení Erste se po avizovaném úpisu nových akcií pustilo do samotné realizace. Část akcií byla prodána institucionálním investorům a část mohou upsat stávající investoři při poměru 4 akcie za 45 držených. Cena byla stanovena na 18,75 EUR, takže mírně pod hranici 490 Kč. Titul se v týdnu k této metě dostal, závěr byl však nad úrovní 500 Kč, přesto titul oslabil o 2,3%. Ztrátu přes 4% si připsaly i akcie Komerční banky, když se finanční sektor dostal pod tlak v kontextu snížených ratingů pro přední evropské banky od S&P. Pod hranici 270 Kč se dostaly akcie Telefonica (-2,6%). Po výrazných propadech prošly částečnou korekcí akcie NWR, které posílily o 22%. Vedení potvrdilo snahu o prodej majetku. Dařilo se i akciím ČEZu, kde byl vidět zájem investorů před hlasováním v EP ohledně povolenek. EP kompromisní návrh schválil, což podpořilo cenu emisních povolenek i elektrické energie. Titul posílil o 3,55%. Pegas se přes problémy v Egyptě, kde staví nový závod, udržel u hladiny 520 Kč (+0,4%). Svoji derniéru si odbyly akcie AAA Auto, které byly staženy z pražské burzy.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Schodek státního rozpočtu poklesl v červnu z 39,8 mld. Kč na 31,5 mld. Kč.

/// Sezónně očištěné maloobchodní tržby včetně motoristického segmentu v květnu překvapivě vzrostly meziměsíčně o 1,7 % a meziročně očištěné o počet pracovních dní rostly o 1,2 %. Při meziročním srovnání počítal analytický konsensus dle agentury Bloomberg s poklesem o 0,8 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

3/7 Obchodování s emisí AAA Auto bylo na pražské burze k datu 3.7. ukončeno. Obchodování bude nadále probíhat na RM-Systému.

/// ČEZ

2/7 ING zvyšuje doporučení pro ČEZ z „držet“ na „kupovat“. Cílová cena byla nově stanovena na 610 Kč.

3/7 Evropský parlament (EP) schválil stažení z trhu 900 mil. kusů emisních povolenek, které měly být podle původních plánů v průběhu příštích dvou let (do roku 2015) zařazeny do aukcí. Evropský parlament tak svým hlasováním posvětil návrh výboru pro životní prostředí EP z druhé poloviny letošního června. Schválení omezení nabídky emisních povolenek podle našeho názoru není překvapivé, když již v předchozích dnech se v médiích objevovaly indikace naznačující podporu stáhnout část povolenek z trhu. Dnes schválený návrh se však podle našeho názoru jeví přeci jen jako progresivnější, když evropští poslanci se dnes vyslovili proti dřívějšímu návratu stažených povolenek na trh.

2/7 ČEZ prodloužil jednání se zájemci o výstavbu dvou bloků v jaderné elektrárně Temelín nejméně do října, jelikož není dořešena ještě řada sporných otázek.

/// Erste Group

2/7 Erste Group zvyšuje kapitál prostřednictvím úpisu nových akcií ve výši 660 mil. EUR s přednostním právem úpisu pro stávající akcionáře. V první fázi byly nové akcie nabídnuty institucionálním investorům a poté budou moci využít této nabídky současní akcionáři. Finanční prostředky získané z umístění akcií budou použity ke splacení participačního kapitálu a úvěru od rakouské vlády v celkové výši 1,76 mld. EUR, což společnosti pomůže navýšit kapitálové ukazatele. Akcionáři Erste Group Bank mají přednostní právo za držených 45 ks akcií upsat 4 nové akcie. Objem nových akcií by měl dle Erste dosáhnout 35,231 mil. ks za 18,75 EUR.

3/7 Barclays zvyšuje doporučení pro Erste na „overweight“ z „equalweight“. Dvanáctiměsíční cílová cena ponechána mírně snížena na 25,50 EUR.

/// New World Resources

3/7 Těžební společnost NWR ve svém oficiálním prohlášení vyjádřila k nedávným zprávám, které se objevily v médiích ohledně možného prodeje některých jejích aktiv. NWR ve své zprávě potvrdila již dříve známé informace, že pokračuje proces divestice koksovny a že na ní v současnosti sbírá nabídky od potenciálních kupců. NWR dále pokračuje v provádění stress testů jednotlivých dolů či jednotlivých sekcí důlních provozů za účelem jejich případného uzavření nebo prodeje. Společnost zároveň uvedla, že vedle koksovny sbírá od potenciálních zájemců rovněž nabídky i na důlní aktiva včetně dolu Paskov.

Co se stane - očekávané události

- /// 9/7 Spotřebitelské ceny
- /// 9/7 Nezaměstnanost

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2245,64	2253,49	+0,35

Komentář k vývoji indexu

Varšavská burza v uplynulém týdnu zaznamenala mírný růst o 0,35 %, když hlavní index WIG20 v pátek uzavřel obchodování na hodnotě 2253,49. Burza tak navázala na předchozí týden, kdy rostla rovněž o mírných 0,5 %. Jedná se o druhý týdenní růst v řadě. Zisky zaznamenalo celkem třináct titulů z dvaceti. Analytici banky Morgan Stanley snížili doporučení na polské akcie ze stupně „overweight“ na „equalweight“. Hlavní index polské burzy to však nakonec (v celotýdenní bilanci) do záporných čísel nesrazilo. Po předchozích poklesech se v minulém týdnu dařilo uhelným společnostem, když akcie Bogdanky mezitýdenně posílily o 3,96 % na 105 PLN a akcie největšího evropského těžaře koksovatelného uhlí JSW přidaly 1,98 % w/w na pátečních 65,40 PLN. Šéf JSW Jarosław Zagorowski potvrdil, že společnost obdržela od tuzemského těžaře NWR nabídku na odkup těžebních a koksárenských aktiv. Podle Zagorowského jde konkrétně o rozvojový projekt dolu Debiensko (důl se nachází v Polsku) a o důl Paskov. Dále se NWR snaží prodat svoji koksárenskou divizi. JSW nyní nabídku analyzuje. Zagorowski rovněž uvedl, že s ohledem na klesající ceny uhlí očekává pro svoji společnost obtížný 3Q 2013. Mírný obrát v růstu cen koksovatelného uhlí předpokládá v posledním letošním kvartále. Analytici JP Morgan přistoupili ke snížení investičního doporučení na energetiku PGE, a to ze stupně „neutral“ na „underweight“. Cílovou cenu ponechali na 13,30 PLN. Akcie PGE za celý týden stagnovali (+0,06 % w/w) a v pátek zavřely na úrovni 15,41 PLN. Zastavily tak výraznější 9% propad z předchozích týdnů.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

1/7 Index nákupních manažerů (PMI) ve zpracovatelském sektoru v červnu meziměsíčně vzrostl o 1,3 bodu na 49,3 bodu a zaznamenal tak nejvyšší hodnotu od počátku letošního roku. Očekávání trhu bylo posazeno na hladině 48,3 bodu. Stále se však hodnota indexu nachází pod hranicí 50ti bodů značící pokles aktivity v polském průmyslu.

3/7 Polská centrální banka (NBP) na svém měnovém zasedání podle očekávání znovu snížila základní úrokovou sazbu o 0,25 procentního bodu na 2,50 %. Centrální bankéři tak pokračují v expanzivní měnové politice (cyklus snižování základní sazby započal loni v listopadu, kdy došlo k jejímu snížení na 4,50 %), když

reagují na nízkou inflaci a na celkově slabší vývoj polské ekonomiky. Guvernér Belka však následně na tiskové konferenci oznámil, že centrální banka již do konce letošního roku neplánuje další snížení sazeb. Polská centrální banka dále zhoršila svoji prognózu polského HDP, když pro rok 2013 nově očekává růst 0,5 – 1,7 % z předchozích 0,6 – 2,0 %. V roce 2014 NBP očekává růst HDP v rozmezí 1,2 – 3,5 % a v roce 2015 1,6 – 4,2 %.

5/7 Oficiální rezervy Polské centrální banky za měsíc červen činily 106,9 mld. USD po předchozích 110,2 mld. USD vykázaných v květnu.

Vývoj titulů na polském trhu

2/7 Ředitel společnosti PKN Orlen Krawiec oznámil, že v následujícím období zvažuje nabídnout české vládě několik možností vzájemné spolupráce. Jednou z nich je podle něho směna podílu v České rafinérské (kde PKN Orlen prostřednictvím Unipetrolu drží 51,2% podíl) za podíl ve společnosti Čepro (distributor a prodejce ropných produktů, jehož vlastníkem je český stát). Akcie PKN Orlen za celý týden poklesly o 1,61 % na 45,85 PLN.

Co se stane - očekávané události

12/7 Obchodní bilance za květen. Očekávání: přebytek 56 mil. EUR. V dubnu byl vykázán přebytek ve výši 601 mil. EUR.

12/7 Běžný účet platební bilance za květen. Očekávání: deficit ve výši 160 mil. EUR po předchozím přebytku 468 mil. EUR za duben.

12/7 Peněžní nabídka za červen. Očekávání: 0,3 % m/m po předchozích 0,7 % m/m za květen.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	14 909,60	15 135,84	+ 1,51
NASDAQ	3 403,25	3 479,38	+ 2,23
S&P 500	1 606,28	1 631,89	+ 1,59

Komentář k vývoji indexu

Červnové propady na US akciových trzích jsou ty tam, když již druhý týden po sobě si akciové indexy připsaly zisky. Tentokrát byly růsty podpořeny hlavně páteční rally po zveřejnění dat z trhu práce, které indikují, že US ekonomika pokračuje v oživení. Naproti tomu se příliš nedařilo US státním dluhopisům, které si opět připsaly ztráty a výnos z 10Y Treasury se vyšplhal až nad hranici 2,70%. Vítězem týdne byl rovněž US dolar, který se vůči euru vrátil k hranici 1,28 (lepší data+holubičí komentář ECB). Ukazuje se tak, že v porovnání s problémy ekonomik v Evropě, Číně nebo na rozvíjejících se trzích je stav největší ekonomiky světa poměrně dobrý a to navzdory tomu, že přes silné nárůsty nových pracovních míst zůstala míra nezaměstnanosti beze změny. To je způsobeno tím, že se zvýšila celková pracovní síla s tím jak se někteří práceschopní lidé vracejí na trh práce. Bude zajímavé sledovat co však udělají vyšší úrokové sazby s důvěrou firem a spotřebitelů, když právě o nízké sazby se mohl opírat například realitní trh. I proto se jedním z obětí vyšších sazeb staly stavitelé domů, kteří po pátečních datech oslabili. Z jednotlivých sektorů se pak za celý týden nedařilo pouze utilitám, které jsou rovněž citlivé na pohyb sazeb. Těžký políček naopak opět obdrželo zlato, ze kterého se nadále investoři stahují. Příští týden se pozornost stočí na korporátní výsledky, když v pondělí tradičně odstartuje výsledkovou sezónu za 2Q americký výrobce hliníku Alcoa. Očekává se, že meziročně vzrostou zisky o 1,8%, když ještě před 3 měsíci analytici očekávali růst o 6,2%. Očekávání jsou tak nastavena poměrně nízko, i s ohledem na to, že poměr negativních/pozitivních varování firem v posledních týdnech vzrostl.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index aktivity ISM ve výrobě vzrostl v červnu na 50,9 b. Po předchozích 49,0 b. se očekávalo 50,5 b.

Podnikové objednávky vzrostly v květnu o 2,1 %, když se očekával růst o 2,0 %.

Dle údajů asociace ADP vytvořil soukromý sektor v červnu 188 tis. pracovních míst. Analytický konsenzus počítal jen s 160 tis.

Deficit obchodní bilance USA se rozšířil o 12,1 % na 45 miliard dolarů. Jedná se o největší schodek od listopadu a

je výrazně nad očekáváním trhu.

ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor klesá na 52,2 b. z 53,7 b. Čekal se růst na 54 b.

Americká ekonomika vytvořila 195 tis. pracovních míst, více než se čekalo (165 tis.).

Míra nezaměstnanosti zůstala na 7,6 % při očekávaném poklesu na 7,5 %, ale celková pracovní síla se zvýšila o 177 tis. lidí.

Co se stane - očekávané události

10/7 Zápis ze zasedání FEDu
12/7 Index výrobní cen (Květen)
12/7 Spotřebitelská důvěra Michigan. Univerzity (Červenec)
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)
Výsledková sezóna za 2Q 2013: 8/7 Alcoa 10/7 Family Dollar Stores, Yum! Brands 12/7 JPMorgan Chase, Wells Fargo

Vývoj titulů na amerických trzích

1/7 Zynga představila jako svého nového generálního ředitele Dona Mattricka, který dosud působil v Microsoftu jako šéf Xboxu.

2/7 Ratingová agentura S&P snížila rating bankám Barclays, Credit Suisse a Deutsche Bank kvůli bankovní regulaci a nejistým tržním podmínkám. Dlouhodobý rating byl bankám snížen ze známky A na A+. Ratingová agentura také potvrdila známku A pro UBS. Výhled pro všechny čtyři bankovní instituce je hodnocen jako stabilní.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 959,22	7 806	- 1,92

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie si za uplynulý týden připsaly 2% pokles, když výprodeje se zintenzivnily po pátečních datech z US trhu práce, které naznačily, že FED by mohl skutečně přistoupit k utažení měnových šroubů. Index DAX tak nechal zapomenou na čtvrtěční obchodování během kterého si připsal nejsilnější růst za poslední dva měsíce. Reagoval tak na komentáře šéfa ECB, M. Draghiho, který prohlásil, že ECB je připravena ponechat sazby na současných úrovních po delší dobu a opět naznačil, že sazby by se mohly dostat i níže, což si trh přeložil jako negativní depozitní sazby. Na to ostatně reagovalo i euro, které vůči US dolaru oslabilo až k 1,28. Trh také během týdne byly svědky nárůstu výnosů dluhopisů na periferii Evropy, když trhy znervózněl narušení vládní koalice v Portugalsku a také vyjednávání Trojky s Řeckem, kterému bylo opět ohroženo, že neobdrží další balíček pomoci. Trojka (EU, ECB, IMF) tak vyjadřuje svojí frustraci nad rychlostí reform v zemi. V rámci jednotlivých titulů se v týdnu dařilo především akciím Nokie, která posílila o 9% po zprávě, že se stává výlučným majitelem Siemens Network, společného JV se Siemensem.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index nákupních manažerů ve výrobě poklesl v červnu na 48,6 b., když se očekávala stagnace na 48,7 b.

/// PMI ve službách dle konečných údajů revidován na 50,4 b. z 51,3 b. Čekalo se potvrzení 51,3 b.

/// ECB ponechala hlavní úrokovou sazbu na 0,5 %. Depozitní sazba zůstává na 0,0 %.

/// Podnikové objednávky poklesly meziměsíčně po sezónním očištění o 1,3 %, když se očekával růst o 1,2 %.

Co se stane - očekávané události

/// 8/7 Obchodní bilance (Květen)

/// 8/7 Průmyslová produkce (Květen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 1/7 Nokia se dohodla se společností Siemens na odkupu 50% podílu v společném podniku zaměřeném na síťová zařízení za 1,7 mld. EUR. Nokia zaplatí 1,2 mld. EUR, zbylá částka bude představovat zajištěný dluh k Siemens. Siemens se hodlá soustředit na energetiku,

zdravotní péči a projekty pro rozvoj infrastruktury. Nokia získá 100% kontrolu nad podnikem, jehož hospodaření se loni vrátilo do černých čísel.

/// 2/7 Fresenius Medical Care (FME) se propadá o 9,79 %. Americká vláda navrhla výrazné snížení plateb na dialýzu ledvin.

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