

8. červenec 2013 – 12. červenec 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	873,39	899,41	+2,98

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza v uplynulém týdnu zaznamenala slušný, téměř tříprocentní zisk a napravila tak půlprocentní ztrátu realizovanou v předchozím týdnu. Index PX v pátek uzavřel na hodnotě 899,41 a mezitýdenně vzrostl o 2,98 %. Dařilo se finančním titulům v čele s Erste Bank, jejíž akcie za celý týden posílily o slušných 7,77 % na 557,80 Kč. Akcie Erste Bank zažily v týdnu poměrně volatilní obchodování, když v jeho první polovině klesaly až k úrovní 510 Kč, aby se pak v závěru týdne vyšplhaly až přes hranici 550 Kč (pozitivnímu sentimentu napomohly i příznivé hospodářské výsledky amerických bank JP Morgan a Wells Fargo). V současnosti probíhá proces úpisu nových akcií Erste, od úterý do čtvrtka probíhalo i obchodování s právy na úpis nových akcií. Ostatní finanční tituly jako pojišťovna VIG (+7,29 % w/w na 1014 Kč) a Komerční banka (+3,37 % w/w na 3680 Kč) nezůstaly příliš pozadu a rovněž zaznamenaly solidní týdenní zisky. Za zmínku stojí také akcie výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens, které mezitýdenně posílily o 4,64 % na 544 Kč. Dostaly se tak na nejvyšší úroveň od 11. června a z větší části tak zkorigovaly své předchozí ztráty, když od počátku června klesaly z úrovně kolem 550 Kč až na 510 Kč (investoři zřejmě negativně reflektovali politické nepokoje v Egyptě, kde má Pegas ve 3Q 2013 rozjet novou výrobní linku). Nervozita z Egypta však v posledních dnech postupně opadla, z čehož akcie Pegasu v uplynulém týdnu profitovaly.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// 8/7 Obchodní bilance v květnu zaznamenala přebytek 28,8 mld. Kč a skončila téměř v souladu s tržním konsensem, jenž byl posazen na úrovni 28,5 mld. Kč. Vývoz se meziročně snížil o 0,8 % a dovoz poklesl o 3,7 %. V dubnu byl tuzemský zahraniční obchod v přebytku 34,5 mld. Kč.

/// 8/7 Průmyslová produkce vykazovala v květnu meziroční pokles o 2,2 %. Po mírném růstu o 0,5 % y/y v dubnu analytici prognózovali snížení o 2 % y/y. Průmyslová

výroba byla nejvíce tažena dolů těžbou surovin (-25,3 % y/y) a poklesem ve výrobě výpočetní techniky (-17,8 % y/y). Pozitivní vývoj naopak zaznamenal sektor strojírenství, kde produkce za květen vzrostla o 7,7 % y/y.

/// 9/7 Červnová míra nezaměstnanosti meziměsíčně klesla o 0,2 procentního bodu na 7,3 %. Na poklesu nezaměstnanosti se podílely zejména sezónní faktory, které bývají v letních měsících nejsilnější.

/// 9/7 Spotřebitelské ceny v červnu zrychlily své tempo růstu, když meziročně vzrostly o 1,6 % (v květnu +1,3 % y/y) a meziměsíčně stouply o 0,4 % (v květnu -0,2 % m/m).

Vývoj titulů na domácím trhu

/// KOMERČNÍ BANKA

9/7 Analytici Credit Suisse zvýšili doporučení na akcie Komerční banky z „underperform“ na „neutral“. Zároveň zvýšili cílovou cenu z 3500 Kč na 3800 Kč.

/// ERSTE BANK

9/7 Credit Suisse zvýšila rovněž doporučení na akcie Erste Bank, a to z „neutral“ na „outperform“. Dále přistoupila ke zvýšení cílové ceny na tento titul ze 17,51 EUR (cca 453) na 26 EUR (cca 672 Kč).

Co se stane - očekávané události

/// 15/7 Výrobní inflace (index PPI) za červen. Očekávání: -0,1 % m/m, 0,6 % y/y po předchozích -0,3 % m/m a 0,3 % y/y za květen.

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2253,49	2302,81	+2,19

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh zaznamenal úspěšný týden s více než dvouprocentním ziskem. Hlavní index varšavské burzy WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2302,81 a za celý týden posílil o 2,19 %. Jedná se tak již o třetí týdenní růst polské burzy v řadě. Rostla většina titulů z indexu (celkem šestnáct). Týdenní zisky zaznamenaly akcie uhelných společností JSW (+3,07 % na 67,41 PLN) a Bogdanka (+1,24 % na páteční závěr 106,3 PLN). Ředitel společnosti JSW pro média zopakoval svá předchozí prohlášení, že od 4Q 2013 očekává mírné zotavení cen koksovatelného uhlí. Dále uvedl, že i za aktuálních obtížných tržních podmínek (nízkých cen uhlí) je společnost schopna realizovat provozní zisky. Rovněž doufá, že ceny koksovatelného uhlí již dosáhly svého dna. Akcie pojišťovny PZU mezitýdenně přidaly 2,19 % na 436,30 PLN. Investoři příznivě reflektovali zprávu o tom, že PZU se zajímá o koupi společnosti Bank Gospodarki Zywnosciowej. Telekomunikační společnost TPSA oznámila, že na podzim letošního roku dojde ke změně generálního ředitele. Akcie TPSA se svezly na pozitivním sentimentu a mezitýdenně vzrostly o 3,1 % na 7,97 PLN. Mezi ztrátové tituly se v uplynulém týdnu zařadily akcie těžaře mědi KGHM (-4,4 % w/w na 119,50 PLN). Pokles byl především způsobem tím, že akcie KGHM se v týdnu poprvé obchodovaly bez nároku na dividendu ve výši 9,8 PLN.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

10/7 Polská vláda se nechala slyšet, že dividendy společností, ve kterých má stát majoritní podíl, by v příštím roce měly být na podobné úrovni jako letos.

12/7 Běžný účet platební bilance v květnu vykázal přebytek 574 mil. EUR, když trh naopak očekával deficit ve výši 157 mil. EUR. Za duben činil přebytek 714 mil. EUR (revidováno ze 468 mil. EUR).

12/7 Květnová obchodní bilance zaznamenala přebytek ve výši 113 mil. EUR a překonala tržní konsensus nastavený na úrovni 62 mil. EUR. Jde o snížení přebytku, když za duben činil 581 mil. EUR.

12/7 Peněžní nabídka v červnu meziměsíčně stoupla o 0,6 % po předchozím růstu o 0,7 % v květnu. Analytici očekávali zvýšení o 0,2 % m/m.

Vývoj titulů na polském trhu

9/7 Banka Credit Suisse přistoupila ke snížení investičního doporučení na akcie PKO Bank z „neutral“ na „underperform“ a ke snížení cílové ceny na 30 PLN z 32 PLN. Analytici Credit Suisse v rámci své sektorové analýzy dále snížili cílovou cenu na akcie Pekao Bank ze 164 PLN na 144 PLN a na akcie Bank Zachodni z 268 PLN na 265 PLN.

12/7 Bank of America snížila doporučení na akcie těžaře mědi KGHM ze stupně „neutral“ na „underperform“. Dále analytici UBS snížili cílovou cenu na tento titul ze 150 PLN na 120 PLN.

12/7 Agentura S&P potvrdila rating pojišťovny PZU na stupni „A“ s výhledem stabilním.

Co se stane - očekávané události

15/7 Spotřebitelská inflace (CPI) za červen. Očekávání: 0,1 % m/m, 0,3 % y/y po předchozích -0,1 % m/m a 0,5 % y/y.

16/7 Zaměstnanost za červen. Očekávání: 0,0 % m/m, -0,9 % y/y po předchozích 0,0 % m/m a -0,9 % y/y za květen.

17/7 Výrobní inflace (PPI) za červen. Očekávání: 0,2 % m/m, -1,8 % y/y po předchozích 0,1 % m/m a -2,5 % y/y za květen.

17/7 Průmyslové tržby (prodaná průmyslová produkce) za červen. Očekávání: 1 % m/m, 1,4 % y/y po předchozích -0,7 % m/m a -1,8 % y/y.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 135,84	15 464,3	+ 2,17
NASDAQ	3 479,38	3 600,08	+ 3,47
S&P 500	1 631,89	1 680,19	+ 2,96

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie si připsaly již třetí týden růstů v řadě a index S&P 500 se tak přiblížil svému historickému maximu 1 687b. Impuls přišel jak jinak od centrálních bank. Jak jsme psali v jednom z předchozích týdenních reportů považovali jsme reakci trhů po Bernankeho komentáři na posledním zasedání FOMC za přehnanou, když jsme se domnívali, že Bernanke neřekl nic tak převratného co by opodstatňovalo silné výprodeje na akciových a dluhopisových trzích. Pozornost od té doby poutaly každé komentáře centrálních bankéřů a nejinak tomu bylo i v minulém týdnu. Jakkoliv neutrálně vyzněl zápis ze zasedání FEDu, přímého signálu jsme se dočkali z Bernankeho vystoupení. V tom uvedl, že současná akomodativní politika by měla platit ještě nějaký ten pátek. Trhy si toto stanovisko přeložily silnou rally na akciových, dluhopisových a komoditních trzích, naopak propad zaznamenal US dolar. A to má příští týden vystoupit Bernanke ještě před Kongresem, lze očekávat, že vedle odstartované výsledkové sezóny budou investoři upírat zrak a sluch opět do Washingtonu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Mezinárodní měnový fond (IMF) snížil svůj výhled pro globální ekonomický růst v letošním roce o 0,2 procentního bodu na 3,1 %. V příštím roce očekává růst o 3,8 %. Také pro USA snižuje výhled. Pro letošní rok o 0,2 bodu na 1,7 % a pro příští rok také o 0,2 bodu na 2,7 %.

/// Rozpočet Spojených států skončil v červnu s přebytkem ve výši 117 miliard dolarů. V tomto fiskálním roce je rozpočet do dnešního dne v deficitu 510 miliard dolarů, o 44 % méně než tomu bylo v minulém roce.

/// PPI v červnu meziměsíčně vzrostl o 0,8 % (oček. +0,5 %), meziročně vzrostl o 2,5 % (oček. +2,1 %).

/// Index spotřebitelské důvěry University of Michigan v červnu klesl na 83,9 b. při očekávání růstu na 84,7 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 15/7 Index výrobní aktivity v N.Y. (Červenec)
- /// 15/7 Maloobchodní tržby (Červen)
- /// 16/7 Index spotřebitelských cen (Červen)
- /// 16/7 Průmyslová produkce (Červen)
- /// 17/7 Zahájené stavby domů (Červen)
- /// 17/7 Stavební povolení (Červen)

/// 17/7 Běžová kniha FEDu
 /// 18/7 Index filadelfského FEDu (Červenec)
 /// 18/7 Předstihové ukazatele (Červen)
 /// Výsledková sezóna za 2Q 2013: 15/7 Citigroup 16/7 Coca-Cola, Johnson & Johnson, Goldman Sachs 17/7 Bank of America, Intel, eBay, IBM, American Express 18/7 Philip Morris, Morgan Stanley, Verizon Communications, Microsoft, Google 19/7 General Electric, Schlumberger, Honeywell International
Vývoj titulů na amerických trzích

/// 8/7 Největší světový producent hliníku Alcoa dosáhl upraveného zisku na akcii 7 centů, když trh očekával 6 centů. Tržby činily 5,85 miliard dolarů. Zvýšená efektivita byznysu pomohla vyvážit negativní vliv nízkých cen hliníku.

/// 8/7 Společnost Tesla bude k příštímu pondělí (15.7.) zařazena do technologického akciového indexu Nasdaq 100. Americký výrobce revolučních elektrických automobilů tak nahradí Oracle, který bude z indexu vyřazen.

/// 9/7 Americký provozovatel maloobchodního řetězce Kroger koupí společnost Harris Teeter Supermarkets za 2,5 mld. USD včetně dluhu. Kroger, jehož tržní kapitalizace činí 18,6 mld. USD, zaplatí za každou akcii 49,38 USD, což představuje prémii 33,7 % oproti závírací ceně z 18. ledna.

/// 10/7 NYSE Euronext (NYX) si přidává další byznys v Londýně ke své činnosti. NYSE oznámila, že nahradí Britskou bankovní asociaci v administraci mezibankovní sazby Libor.

/// 11/7 Zisk Yum! Brands se ve druhém fiskálním kvartále propadl o 15 % především kvůli opětovnému vypuknutí ptačí chřipky v Číně a dozívajícími problémům ohledně bezpečnosti dodavatelů kuřat. Upravený zisk na akcii byl 56 centů při očekávání 54 centů. Ve stejném období před rokem však firma vydělala při přepočtu na akcii centů 67. Tržby poklesly o 8 % na 2,9 miliardy dolarů.

/// 12/7 Zisk největší americké banky podle sumy aktiv, JPMorgan Chase & Co, vzrostl ve druhém kvartále na 1,60 dolaru na akcii, tedy o 32 % v porovnání s 2Q12. Průměrný odhad upraveného zisku na akcii třiceti analytiků oslovených agenturou Bloomberg byl 1,45 dolaru. Tržby zaznamenaly 13 % meziroční nárůst na 26 miliard dolarů.

/// 12/7 Banka Wells Fargo, ve které má více než 8,6 % podíl i Warren Buffett, reportovala zisk ve výši 98 centů na akcii a překonala tak veškeré odhady analytiků, jejichž rozmezí bylo 89-97 centů na akcii. Výnosy dosáhly 21,6 miliard dolarů. Banka je největší poskytovatel hypotečních úvěrů ve Spojených státech, kdy loni poskytla každou třetí americkou hypotéku.

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	7 806	8 212,77	+ 5,21

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie zaznamenaly nejlepší týden za poslední rok a půl a index DAX si připsal 5% rally. Trhy tak reagovaly na prohlášení šéfa FEDu, Bernankeho, k uvolnění monetární politiky. Trhy si tento komentář přeložily tak, že utažení šroubů jen tak nepřijde, přičemž se spekulovalo, že snížení programu QE3 by mohlo přijít již na zářijovém zasedání. Akciové trhy ve vyspělých státech tak téměř umazaly propady od května, způsobené právě obavami o možné snížení programu QE. Bernankeho komentáře tak zastínily i horší čísla průmyslové produkce. Rally v minulém týdnu táhly především cyklické tituly, v čele s automobilkami. Akcie Volkswagenu rostly 5 dní po sobě. Již příští týden bude odstartována výsledková sezóna i v Německu, když jako první své čísla zveřejnění výrobce business warehouse SAP. Pozornost pak bude přitahovat i tradiční slyšení Bernankeho před Kongresem v polovině týdne, kde bude hodnoceno první pololetí letošního roku.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Obchodní bilance skončila v květnu s přebytkem 13,1 mld. EUR, když se čekalo +17,8 mld. EUR.

/// Průmyslová produkce v květnu meziměsíčně po sezónním očistění poklesla o 1,0 %, když se očekával pokles o 0,5 %.

Co se stane - očekávané události

/// 16/7 Index ZEW podnikatelské nálady (Červenec)
 /// Výsledková sezóna za 2Q 2013: 18/7 SAP

Vývoj titulů na německém trhu

/// 10/7 Credit Suisse zvyšuje doporučení pro Deutsche Bank z „neutral“ na „outperform“, zároveň zvyšuje cílovou cenu z 35 EUR na 37 EUR.

/// 10/7 UBS snižuje doporučení pro K+S z „neutral“ na „prodávát“ a zároveň snižuje cíl z 35 EUR na 23 EUR. Pro Lanxess snižuje cílovou cenu ze 70 EUR na 62 EUR při doporučení „kupovat“.

/// 12/7 Volkswagen oznámil, že červnové prodeje se zvýšily o 3,7% na 827 800 vozů.

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