

15. červenec 2013 – 19. červenec 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	899,41	884,06	-1,71

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza nenavázala na silný růst z minulého týdne a index PX se nedokázal dostat nad hranici 900 bodů. Na týdenní bázi index oslabil o 1,71% a růst si připsal pouze v jedné obchodní seanci. Zvýšenou volatilitou si prošly akcie Erste Group. Z pondělního úvodu na hranici 570 Kč se postupně propadly na 535 Kč, aby se následně zvedly zpět na 565 Kč. Páteční close byl však již opět na nižších úrovních a titul ztratil 3,05%. Snížený rating od agentury Fitch stál za propadem akcií Komerční banky o 4,1%. Nřdařilo se ani akciím NWR, které se vrátily zpět pod hranici 20 Kč (-13,5%). Titul v závěru týdne zveřejnil dohodnuté ceny pro 3Q a objemy produkce a prodeje za 2Q. Číslo byla vesměs v souladu s očekáváním a po oznámení titul stagnoval. Týdenní propad jde spíše na vrub obecnému sentimentu u titulu a mělkému trhu. V červených číslech zakončil týden i ČEZ. Dařilo se naopak Pegasu, který si připsal růst o 4,6%. Společnost zahájila komerční dodávky z nového závodu v Egyptě a zároveň došlo k potvrzení výhledu. V kladných číslech zavřela rovněž Telefonica (+2%) a akcie mediální CME (5,6%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// 15/7 Index cen průmyslových výrobců (PPI) v červnu meziměsíčně rostl o 0,1 %. Po předchozím poklesu o 0,3 % se čekal pokles o 0,1 %. Meziročně se výrobní ceny v průmyslu zvýšily o 0,7 % při očekávaném růstu o 0,6 %. Dovozy ceny v květnu klesly meziročně o 1,1 %. Vývozní ceny se zvýšily o 0,6 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

15/7 JPMorgan snižuje cílovou cenu pro ČEZ z 900 Kč na 490 Kč při doporučení „neutral“. Doporučení „koupit“ naopak potvrdil Goldman Sachs při snížené cílové ceně na 656 Kč.

/// Komerční banka

18/7 Ratingová agentura Fitch snížila KB rating na „A-“ z původního „A“. Výhled byl změněn na „stabilní“ z „negativní“. Změna souvisí primárně se sníženým ratingem pro mateřskou SG.

/// New World Resources

15/7 NWR zvažuje dočasné nebo trvalé uzavření dolu Paskov, když se firmě nepodařilo zatím najít kupce pro tento důl a prodej se aktuálně jeví jako nepravděpodobný. O budoucnosti dolu by mělo být rozhodnuto v horizontu několika týdnů.

18/7 Společnost NWR oznámila, že ve druhém kvartálu prodala 1,05 mil. tun koksovatelného uhlí v průměru za 100 EUR za tunu a 1,47 mil. tun energetického uhlí v průměru za 51 EUR. Cena byla ovlivněna prodejem 380 tis. tun proplásků a energetického uhlí nižší kvality ze zásob (celkem chce firma prodat v letošním roce 500 tis. tun těchto zásob). Cena sjednaná pro dodávky koksovatelného uhlí na třetí kvartál je 92 EUR za tunu, což představuje pokles o 8 % oproti Q2. Průměrná sjednaná cena koksu na třetí kvartál je 233 EUR za tunu, to je pokles o 3 %. Vedení potvrdilo plán objemů produkce a prodeje uhlí.

/// Pegas Nonwovens

16/7 Pegas zahájil první komerční dodávky z nové výrobní linky v Egyptě. Vedení zároveň potvrdilo výhled pro letošní rok na růstu zisku EBITDA o 5-15%.

/// Unipetrol

16/7 Dceřiná firma Unipetrolu rozhodla o odstavení provozu etylénové jednotky v rámci petrochemického provozu v Chemparku Záluží v Litvínově. Neplánovaná odstávka je způsobena technickými obtížemi na potrubí páry. Provoz by měl být obnoven po 13 dnech. Celkový negativní dopad na provozní zisk EBIT skupiny Unipetrol za celý rok 2013 se odhaduje na přibližně 50 milionů korun. Jde o předběžný odhad, který bude předmětem dalších analýz.

/// Vienna Insurance Group

17/7 Peter Hagen, CEO pojišťovny VIG, v rozhovoru pro média upřesnil rozsah škod nedávných povodní na 200 mil. EUR. Největší rozsah by měl být v ČR, 50-60 mil. v Rakousku a zbytek v Polsku, Maďarsku a na Slovensku. Obecně rumunský trh je nadále nejproblematictější a překlopení do kladných čísel bude ve 4Q problematické.

Co se stane - očekávané události

- /// 23/7 Unipetrol – výsledky za 2Q
- /// 24/7 Telefonica – výsledky za 2Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2302,81	2313,31	+0,46

Komentář k vývoji indexu

/// Polský akciový trh si připsal další růstový týden a pozitivní bilance se rozšířila ji na čtyři růstové týdny v řadě. Index WIG20 si tentokrát připsal 0,46%. Ani tato růstové série však zatím nesmazala výrazný propad, který byl na polském trhu k vidění v závěru června. Z makro úrovně byl pro trh oporou dobrý výsledek průmyslové výroby, inflace se nadále udržuje na nízkých úrovních. Dařilo se bankovním titulům, když podporou byla pokračující výsledková sezóna v USA a dobře reportující banky. Největší růst si připsaly akcie Pekao, které vzrostly o 4,61%. Firmě byl potvrzen rating ze strany Moody's, rovněž došlo k prodeji ukrajinské divize firmy. PKO si připsalo 2,3%, přes 2% rostly rovněž akcie Handlowy a BRE Bank. Nižší doporučení od Deutsche Bank poslalo do ztráty přes 1% akcie Synthosu. Nedařilo se ani uhelným firmám JSW (-2,77%) a Bogdanka (-3,9%). Nižší ceny mědi poslaly do téměř 4% ztráty akcie KGHM. Z akcií mimo hlavní index se nadále nedařilo konstrukční společnosti PBG, která oslabila o 7%, když penzijní fondy ING výrazně redukovaly v této společnosti svůj podíl.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// 15/7 Spotřebitelská inflace se v červnu nadále držela na nízkých úrovních. Meziměsíčně ceny vzrostly o 0,1% po poklesu o 0,1% z předchozího měsíce. Meziročně ceny vzrostly o 0,3%, trh očekával růst pouze o 0,2%.

/// 16/7 Zaměstnanost v červnu meziměsíčně stagnovala, přestože trh očekával mírný růst. Na meziroční bázi došlo k poklesu o 0,9%, což je stejná úroveň jako v minulém měsíci.

/// 17/7 Výrobní ceny vzrostly meziměsíčně o 0,5 %. Po předchozím růstu o 0,1 % se očekával růst o 0,2 %. Meziročně došlo k poklesu o 1,5 %. Po předchozím poklesu o 2,5 % se očekával pokles o 1,8 %.

/// 17/7 Průmyslové tržby vzrostly v červnu meziměsíčně o 2,8 %. Po předchozím poklesu o 0,7 % se očekával růst o 1,0 %. Meziročně se jednalo o růst o 3%. Po předchozím poklesu o 1,8% se očekával růst o 1,5 %.

Vývoj titulů na polském trhu

/// 16/7 Deutsche Bank snížila doporučení pro polský chemický podnik Synthos na „prodat“ z „držet“.

/// 16/7 Penzijní fond ING výrazně snížil svůj podíl v konstrukční společnosti PBG. Z původních téměř 13% akcií a 10% hlasovacích práv mu zbylo pouze necelé 1% akcií a hlasovací podíl ve výši 0,68%.

/// 17/7 Developerské společnosti GTC byla snížena cílová cena na 8,8 PLZ z původních 9,7 PLN ze strany PKO BP. Analytici této firmy se obávají dalších odpisů aktiv společnosti.

/// 17/7 Unicredit snížila cílovou cenu pro akcie uhelné společnosti JSW na 62 PLN z původních 83 PLN. Doporučení bylo ponecháno na stupni „prodat“.

/// 18/7 Pekao Bank prodává svoji ukrajinskou divizi do rukou svého tamního partnera UniCredit. Podíl byl prodán s hrubým výnosem 166 mil. USD.

/// 18/7 Ratingová agentura Moody's potvrdila bance Pekao rating na úrovni „A2/P-1“.

/// 19/7 Energetické společnosti PGE bylo sníženo doporučení na stupeň „prodat“ z původního „držet“ od analytiků Unicredit. Cílová cena byla snížena o 29% na 12 PLN.

Co se stane - očekávané události

/// 23/7 Maloobchodní tržby za červen
Očekávání: 1,1% m/m a 1,2% y/y po předchozích 1,6% m/m a 0,5% y/y

/// 23/7 Míra nezaměstnanosti za červem
Očekávání: 13,2% po předchozích 13,5%

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 464,3	15 543,74	+ 0,51
NASDAQ	3 600,08	3 587,61	- 0,34
S&P 500	1 680,19	1 692,09	+ 0,71

Komentář k vývoji indexu

/// Zámorské akcie prodloužily svojí růstovou sérii na 4 týdny a index S&P 500 tak pokořil nová maxima. K tomu přispěla především výsledková sezóna i komentáře Bernankeho v Kongresu. Jednou z mále kaněk za uplynulým týdnem byly neuspokojivé výsledky technologických firem, když největší giganti zklamali očekávání trhu (Microsoft, Google, Intel). Prvně jmenovaný tak po výsledcích oslabil až o 11%. Z aktiv se dále daří ropě, která se vyšplhala k hranici 109 USD/barel, a směrem nahoru zamířilo i zlato, které se vrátilo nad 1 300 USD / tr.oz.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Předběžné maloobchodní tržby rostly v červnu o 0,4 %, když se čekalo 0,8 %. Tržby bez zahrnutí aut v červnu klesly o 0,1 %, když se čekal růst o 0,4 %.

/// Newyorský výrobní index roste za červenec na 9,46 b. z červnových 7,84 b. Čekal se pokles na 5 b.

/// Index spotřebitelských cen (CPI) rostl v červnu meziměsíčně o 0,5 % (oček. +0,3 %; předchozí +0,1 %) a meziročně o 1,8 % (oček. +1,6 %; předchozí +1,4 %).

/// Průmyslová produkce vzrostla v červnu v souladu s očekáváním o 0,3 %.

/// Počet stavebních povolení poklesl v červnu o 7,5 % na 911 tis., když se čekal růst o 1,5 % na 1000 tis.

/// Index výrobní aktivity Filadelfského Fedu vzrostl za červenec na 19,8 b. Po předchozích 12,5 b. se čekal pokles na 8,0 b.

/// Předstihové ukazatele v červnu stagnovaly, když se očekával růst o 0,2 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 22/7 Prodeje stávajících domů (Červen)
- /// 23/7 Index výrob. aktivity Richmond. FEDu (Červenec)
- /// 24/7 Prodeje nových domů (Červen)
- /// 25/7 Objednávky zboží dlouhodob. spotřeby (Červen)
- /// Výsledková sezóna za 2Q 2013: 22/7 McDonald's, Texas Instruments 23/7 Freeport-McMoran, Lockheed Martin, DuPont, UPS, AT&T, Apple 24/7 Ford Motor, PepsiCo, EMC, Boeing, Caterpillar, Qualcomm, Visa 25/7

Colgate-Palmolive, Dow Chemical, 3Q, General Motors, Amazon.com, Starbucks

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 15/7 Citigroup reportovala za druhý kvartál 42% nárůst zisku, který překonal analytické odhady. Čistý zisk se zvýšil na 1,34 USD na akcii. Citigroup reportovala silné výsledky napříč svými divizemi.

/// 15/7 Zisk investiční banky Goldman Sachs vysoce překonal konsensus trhu ve výši 2,89 dolaru na akcii. Banka vydělala ve druhém kvartále 3,70 dolaru na akcii, což je při meziročním porovnání s loňskými 1,78 dolary více než dvojnásobek. Za úspěchem stojí skokový nárůst příjmů z FICC.

/// 16/7 Coca-Cola Co. za druhý kvartál reportovala pokles zisku o 4 %. Tržby společnosti poklesly o 2,6 % na 12,75 mld. USD. Analytici oslovení agenturou Thomson Reuters očekávali zisk ve výši 63 centů na akcii při tržbách 12,96 mld. USD.

/// 16/7 Výsledky Johnson & Johnson překonaly konsensus trhu, společnost zvyšuje celoroční výhled zisku na rozmezí 5,40-5,47 dolaru na akcii z původních 5,35-5,40 dolaru na akcii.

/// 16/7 Společnost Yahoo oznámila pokles tržeb, zisk vzrostl.

/// 17/7 Zisk Bank of America vzrostl v uplynulém čtvrtletí o 63 % a překonal tak očekávání trhu především díky dobrým výsledkům z tradingu a nižším rezervám na úvěrové ztráty, i když banku zasáhly vyšší ztráty z hypotéčního bankovníctví.

/// 17/7 Intel oznámil pokles čistého zisku za druhý kvartál o 29 % na 39c na akcii (odhad 39c/akcii). Tržby poklesly o 5,1 % na 12,8 mld. USD (odhad 12,9 mld. USD). Intel také korigoval odhady pro letošní rok směrem dolů.

/// 17/7 American Express zvýšil zisk ve druhém kvartálu o 4,9 % a překonal očekávání trhu díky zvýšené útratě klientů prostřednictvím karet společnosti o 7 %.

/// 17/7 Výsledky eBay za druhý kvartál bez překvapení, výhled zklamal.

/// 18/7 Čistý zisk Morgan Stanley vzrostl o 66 %, překonal očekávání

/// 18/7 Verizon Communications, druhý největší americký operátor, ohlásil upravený zisk na akcii ve výši 73 centů, což bylo v souladu s analytickými odhady.

/// 19/7 Konglomerát General Electric hospodařil ve druhém kvartálu s provozním ziskem 3,7 miliardy dolarů.

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	8 212,77	8 331,57	+ 1,44

Komentář k vývoji indexu

Tempo růstu německých akcií sice zpomalilo, i tak si však DAX připsal solidní zisky. Impulsem byla probíhající výsledková sezóna v US, kde zatím září především finanční sektor a zdravotnictví (na rozdíl od technologického sektoru). Podporou pro rizikové aktiva bylo i dvoudenní předstoupení šéfa US centrální banky, Bernankeho, před Kongresem. Zde opět zazněla spíše holubičí rétorika, což reflektovala i US dolar, který se vůči euru vrátil nad hranici 1,31. V příštích týdnech naostro začne i výsledková sezóna v Evropě a Německu, když v minulém týdnu zahájila výsledkovou sezónu v Německu technologická společnost SAP.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Ukazatel ekonomického sentimentu ZEW za červenec klesl na 36,3 b. po předchozí hodnotě 38,5 b. a při očekávání 40,0 b.

Co se stane - očekávané události

24/7 Index PMI ve výrobě (Červenec)
 24/7 Index PMI ve službách (Červenec)
 25/7 Index podnikatelské nálady IFO (Červenec)
 Výsledková sezóna za 2Q 2013: 23/7 Dialog Semiconductors 24/7 Daimler 25/7 BASF, Deutsche Boerse

Vývoj titulů na německém trhu

18/7 SAP zaostal za očekáváním, tržby propadly zejména v Asii. Tržby ze softwarových licencí, významný indikátor budoucích příjmů, klesl zhruba o 3 % na 982 milionů eur (odhad 1,02 mld. EUR). Upravený provozní zisk vzrostl meziročně o 3,9 % na 1,22 miliardy eur při očekávání 1,24 miliardy eur.

18/7 Nokia reportovala ztrátu ve výši 227 mil. EUR (0,06 EUR na akcii). Ve stejném období předchozího roku činila ztráta společnosti 1,41 mld. EUR (0,38 EUR na akcii). Zisk upravený o některé položky činil 7 mil. EUR (0 EUR na akcii) v porovnání s předchozí ztrátou ve výši 313 mil. EUR. Prodeje poklesly ze 7,54 mld. EUR na 5,7 mld. EUR. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali ztrátu 0,03 EUR na akcii při tržbách 6,34 mld. EUR. Prodeje telefonů Lumia vzrostly mezičtvrtletně o 32 % na 7,4 mil. jednotek.

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 zájmů 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 Brodniček – 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