

12. srpen 2013 – 16. srpen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	972,29	981,95	+0,99

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza si po třech silných růstových týdnech udržela své momentum a posílila o 0,99%. Jedná se tak o čtvrtý růstový týden v řadě a index PX se dokázal dostat nad hranici 200 MA. Výkonnost bankovních titulů byla již částečně odlišná. Nákupní zájem pokračoval u Erste Group a její akcie se dostaly na nová letošní maxima (691,60 Kč, +3,9%). Podporou bylo doporučení od JP Morgan s cílovou cenou 35 EUR. Přes snahy o další podporu kurzu došlo naopak u KB k částečnému poklesu a titul oslabil o necelá 2% a dostal se zpět k hranici 4200 Kč. Největší aktivita byla k vidění u akcií NWR, které posílily o 43%. Titulu pomohl pokračující růst cen koksovatelného uhlí a potvrzený zájem o koksovy ze strany polské JSW. Výraznější reakce na výsledky ČEZu se nedostavila. Titul se dostal v průběhu týdne nad 450 Kč, tuto metu však v závěru neudržel. (445,50 Kč, +0,36%). O více jak 8% vyrostly bez kurzotvorné zprávy akcie mediální CME. Opačným směrem se vydaly akcie Pegasu, které se nad hranici 600 Kč dlouho neudržely. Za poklesem o 7% stály informace z Egypta, kdy tamním nepokojům musela firma zastavit výrobní linku.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Česká ekonomika ve 2Q dle předběžných údajů mezičtvrtletně rostla o 0,7 %. Poprvé po šesti kvartálech tak došlo k růstu HDP. Meziročně došlo k poklesu o 1,2 %. Analytický konsenzus byl nastaven na mezikvartální růst o 0,5 % a meziroční pokles o 1,4 %. Údaje za první kvartál byly v případě mezikvartálního poklesu revidovány na pokles o 1,3% z 1,1%. Meziroční pokles z 1Q byl revidován na 2,4% z 2,2%. Pozitivně k meziročnímu srovnání přispělo saldo zahraničního obchodu, když export rostl rychleji než import. Na druhé straně se nadále snížila investiční aktivita. Poklesla spotřeba domácností, vládní výdaje zůstaly bez výrazné změny.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

13/8 Energetická společnost ČEZ vykázala za 2Q tržby mírně nad očekáváním trhu, když dosáhly 53,1 mld. Kč (vyšší výnosy z derivátových obchodů). Na úrovni provozního zisku tak čistého zisku naopak výsledky nepatrně zaostaly. Zisk EBITDA dosáhnul 20,9 mld. Kč a čistý zisk 10,8 mld. Kč.

V meziročním srovnání byly ziskovost nižší, když se projevují především nižší realizační ceny elektřiny. Společnost nevyšlepla odhad hospodaření pro letošní rok a potvrdila původní cíle. Opatrný přístup (při zohlednění schváleného prodeje Chvaletic s pozitivním dopadem ve výši cca 2 mld. Kč) souvisí s rizikem tvorby opravných položek k dlouhodobým aktivům. ČEZ pokročil v předprodejích elektřiny na rok 2014 a další, když tempo prodeje je podstatně vyšší než v předchozích letech. Na rok 2014 je prodáno 72% zdrojů za cenu 46 EUR/MWh, pro rok 2015 53% za cenu 42,50 EUR/MWh.

/// Erste Group

12/8 HSBC snížila doporučení pro Erste Bank na „neutral“ z „overweight“. Cílová cena byla stanovena na 27 EUR.

13/8 JP Morgan přišla s opačným krokem vůči Erste, když došlo ke zvýšení cílové ceny na 35 EUR z původních 32 EUR, doporučení zůstalo na „overweight“.

/// Pegas Nonwovens

6/8 Společnost Pegas se rozhodla kvůli bezpečnostní situaci v Egyptě preventivně zastavit výrobu ve svém egyptském závodě. Opětovné zprovoznění výrobní linky bude záviset na dalším vývoji egyptské krize. Výrobní linka je v současnosti v testovacím provozu a proto rozhodnutí o dočasném zastavení jejího provozu nemá podle společnosti významný vliv na předpoklad vyrobených tun v tomto roce. V případě delšího trvání odstávky linky a rizika odložení rozjezdu plného provozu, jenž je plánován v průběhu čtvrtého čtvrtletí tohoto roku, bude PEGAS informovat o dopadech na své hospodářské výsledky.

/// Telefonica

13/8 HSBC snižuje cílovou cenu pro akcie Telefonica O2 na 283 Kč z 290 Kč; doporučení neutral.

15/8 Český telekomunikační úřad vyhlásil podmínky aukce v podobě vyvolávací ceny 8,72 mld. Kč, přičemž dva bloky v nejlukrativnějším pásmu 800 MHz bude nabídnuto novému operátorovi. Současní a noví operátoři mohou své nabídky podat do 30. září, přičemž Ebert z ČTÚ očekává spuštění aukce v polovině listopadu.

/// Unipetrol

15/8 ČESKÁ RAFINÉRSKÁ a společnost TRANSPETROL, a.s., slovenský národní ropovodní přepravce, podepsaly smlouvu o přepravě ropy, jenž stanovuje nové tarify pro přepravu surové ropy do České republiky po slovenské části ropovodu Družba na rok 2014. Pozitivní dopad na provozní zisk EBITDA skupiny Unipetrol za celý rok 2014 ve srovnání s rokem 2012 se odhaduje na přibližně 17 milionů korun.

Co se stane - očekávané události

- /// 20/8 Philip Morris – hospodářské výsledky za 2Q
- /// 22/8 NWR – hospodářské výsledky za 2Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2414,28	2445,60	+1,30

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh zaznamenal v uplynulém týdnu úspěšnou seanci a rostl již třetí týden v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2445,60 a mezitýdenně posílil o 1,3 %. Nejvíce růstovým titulem týdne byly akcie těžaře uhlí JSW, které posílily o slušných 8,75 % w/w na 72,81 PLN. Povzbuzením byly aktuálně rostoucí spotové ceny koksovatelného uhlí na světových trzích. Od svých minim z poloviny letošního července stouply o 11 % na aktuálních 143,50 USD/t. Ředitel JSW Zagorowski dále pro média prohlásil, že společnost provedla důkladnou analýzu některých aktiv nabízených společností NWR. Uvedl, že koksárenská divize NWR by mohla být zajímavá. Potvrdily se tak již dřívější informace, že JSW pravděpodobně bude mít o koksovnu NWR zájem. Pomohla i zvýšená cílová cena na JSW od Goldman Sachs z 57 PLN na 59 PLN, doporučení však bylo ponecháno na stupni „prodat“. Opět se dařilo bankovnímu sektoru, zejména akciím banky Handlowy, jenž posílily o 7,27 % w/w na 118 PLN. Akciím této banky se solidně daří již tři týdny v řadě a dostaly se na nejvyšší hodnoty od října 2007. Slabší než očekávané výsledky hospodaření srážely akcie KGHM, které mezitýdenně poklesly o 1,55 % na 124 PLN. Jde však jen o mírnou korekci ceny z předchozího týdne, kdy akcie těžaře mědi výrazně vzrostly o 7,3 %. I přes solidní výsledky plynárenského koncernu PGNiG, kdy provozní zisk EBIT mírně překonal očekávání trhu, akcie společnosti za celý týden oslabily o mírných 0,31 % na 6,38 PLN.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

12/8 Obchodní bilance skončila za červen v přebytku 561 mil. EUR, když trh očekával přebytek ve výši 234 mil. EUR. Za květen byl zahraniční obchod v plusu ve výši 43 mil. EUR (revize ze 113 mil. EUR). Dále byl zveřejněn červnový běžný účet platební bilance, jenž zaznamenal přebytek 574 mil. EUR (analytici prognózovali přebytek na úrovni 220 mil. EUR).

14/8 Polská ekonomika podle předběžných dat ve 2Q 2013 zrychlila tempo růstu na 0,8 % y/y a 0,4 % q/q z předchozích 0,5 % y/y a 0,2 % q/q za 1Q 2013. Ekonomové očekávali mírně slabší čísla, a to 0,7 % y/y a 0,3 % q/q. Polské hospodářství se tak odrazilo ode dna, když 0,5% meziroční růst z 1Q 2013 byl nejnižší za poslední čtyři roky.

14/8 Se zrychlující se ekonomikou roste rovněž také inflace. Spotřebitelské ceny v červenci meziročně stouply o 1,1 % po předchozím růstu ve výši 0,2 % y/y. Meziměsíčně ceny stouply o 0,3 %, zatímco v červnu stagnovaly.

Vývoj titulů na polském trhu

13/8 Analytici HSBC snížili doporučení pro akcie telekomunikační TPSA z „neutral“ na „underweight“. Akcie TPSA mezitýdenně oslabily o 5,99 % na 7,06 PLN a zařadily se tak mezi nejvíce klesající tituly uplynulého týdne.

13/8 Petrochemická společnost Lotos za 1H 2013 reportovala ztrátu 273,4 PLN a překonala tak očekávání analytiků, kteří počítali se ztrátou 350 mil. PLN. Akcie za celý týden mírně oslabily o 0,45 % na pátečních 37,38 PLN.

14/8 Producent mědi a stříbra KGHM ve 2Q 2013 vykázal meziroční pokles zisku o 56 % na 666 mil. PLN. Tržby poklesly o 17 % y/y na 4,4 mld. PLN. Za slabšími výsledky stály zejména nižší ceny mědi a stříbra, když se negativně projevil menší růst čínské ekonomiky.

14/8 Deutsche Bank zvýšila doporučení na akcie petrochemické společnosti PKN Orlen z „prodat“ na „koupit“. Akcie PKN Orlen přesto za celý týden odepsaly 1,43 % na 44,75 PLN.

14/8 Analytici UBS snížili doporučení na akcie Bank Zachodni z „koupit“ na „neutral“. Akcie banky mezitýdenně posílily o 4,89 % na 343 PLN, tedy v souladu s pozitivním sentimentem na celý bankovní sektor.

Co se stane - očekávané události

19/8 Zaměstnanost za červenec. Očekávání: 0,0 % m/m, -0,7 % y/y po předchozích 0,2 % m/m a -0,8 % y/y.

20/8 Průmyslová produkce za červenec. Očekávání: 0,3 % m/m, 5,2 % y/y po předchozích 2,8 % m/m a 3,0 % y/y.

20/8 Výrobní inflace (PPI) za červenec. Očekávání: 0,2 % m/m, -0,9 % y/y po předchozích 0,5 % m/m a -1,5 % y/y.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 425,51	15 081,47	- 2,23
NASDAQ	3 660,11	3 602,78	- 1,56
S&P 500	1 691,42	1 655,83	- 2,10

Komentář k vývoji indexu

US akciové trhy padaly druhý týden v řadě a připsaly nejhorší týdenní bilanci za poslední rok (měřeno dle indexu DJIA). Trhy čím dál více vzhlížejí k blížícímu se zářijovému zasedání FEDu, kterému bude 22.-23. srpna předcházet sjezd centrálních bankéřů v Jackson Hole. Rostou tak obavy, že FED skutečně přistoupí k zahájení omezování programu QE. To ostatně reflektovaly i výnosy, které se opět posunuly na nová roční maxima (2,83%). Kromě toho trhy nepodpořily ani korporátní výsledky (Cisco, Wal-Mart). Po předchozích výprodejích částečně korigovaly akcie stavitelů domů, když důvěra mezi nimi vzrostla na nejvyšší hodnotu od roku 2005. V růstu pokračovaly i akcie Apple, když známý hedge fund manažer Carl Icahn, oznámil, že ve společnosti drží podíl.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby v červenci meziměsíčně rostly o 0,2 %. Čekal se růst o 0,3 %. Jedná se o čtvrtý měsíční růst za sebou.

Index výrobních cen se v červenci meziměsíčně nezměnil. Čekal se růst o 0,3 %.

Newyorský výrobní index Empire v srpnu poklesl z 9,46 b. na 8,24 b., když se očekávalo 10,00 b.

Index spotřebitelských cen vzrostl v červenci v souladu s očekáváním meziměsíčně o 0,2 % po předchozím růstu o 0,5 %.

Průmyslová produkce v červenci stagnovala. Očekával se růst o 0,3 %.

Započatá výstavba vzrostla v červenci meziměsíčně o 5,9 %, když se očekával růst o 7,7 %.

Počet nově vydaných stavebních povolení vzrostl o 2,7 %, když se očekával růst o 2,9 %.

Předběžný srpnový index spotřebitelské důvěry University Michigan poklesl z 85,1 až na 80 bodů a nečekaně ustupuje ze svých šestiletých maxim.

Co se stane - očekávané události

- 21/8 Prodej existujících domů (Červenec)
- 21/8 Zápis ze zasedání FEDu (Červenec)

- 22/8 Předstihový index (Červenec)
- 23/8 Prodeje nových domů (Červenec)
- Výsledková sezóna za 2Q 2013: 20/8 Home Depot, Medtronic, JC Penney, Best Buy 21/8 Target, Lowe's, Hewlett-Packard 22/8 Marvell Technology

Vývoj titulů na amerických trzích

12/8 Hedgové fondy zdredukovaly své dlouhé pozice ve zlatě o 27 % na 48103 futures a opčních kontraktů, vyplývá tak ze zveřejněných dat Americké obchodní komise komoditních termínovaných kontraktů. Jedná se tak o největší redukci od června v pozadí spekulací ohledně útlumu měsíčních nákupů dluhopisů Fedem. Krátké pozice vzrostly o 26 %.

13/8 Akcie společnosti US Airways výrazně oslabily poté, co ministerstvo spravedlnosti USA podalo žalobu proti plánované fúzi s American Airlines.

14/8 Strojírenský podnik Deere & Company reportoval výsledky za svůj třetí fiskální kvartál, kterými překonal analytické odhady. Zisk se zvýšil o 26 % na 2,56 USD na akcii vs. odhad 2,17 USD. Tržby dosáhly na 9,32 miliard dolarů při očekávaných 9,26 miliardách. Firma výrazně zvýšila celoroční výhled pro čistý zisk na 3,45 miliard dolarů. Dřívější firemní odhad počítal s 3,3 miliardami dolarů a trh očekával 3,34 miliardy dolarů

14/8 Společnosti Macy's (M), provozovateli obchodních domů pod stejnojmennou značkou a Bloomingdale's, vzrostl zisk za druhý kvartál na 281 milionů dolarů (72 centů na akcii) z 279 milionů (67 centů na akcii). Tržby klesly o 0,8 % na 6,07 miliard dolarů. Analytici čekali zisk na akcii 78 centů. Došlo ke snížení celoročního výhledu pro tržby i zisk.

14/8 Společnost zaměřující se na síťové technologie Cisco Systems dosáhla na zisk 2,27 mld. USD (42 centů na akcii). Tržby vzrostly z 11,69 mld. USD na 12,42 mld. USD. Analytici očekávali zisk na úrovni 51 centů na akcii při tržbách 12,41 mld. USD. Přestože Cisco zvýšilo zisk o 18 %, hodlá propustit 4000 zaměstnanců (5 % pracovní síly). Zatímco objednávky zákazníků v USA vzrostly v uplynulém čtvrtletí v USA o 5 %, v Asii došlo k poklesu o 3 % a konkrétně v Číně byl zaznamenán pokles o 6 %. Firma očekává, že tržby, které v předchozím čtvrtletí vzrostly o 6 %, nyní porostou jen o 3 - 5 %.

15/8 Wal-Mart snižuje výhled, výsledky zklamaly. Obchodní řetězec oznámil zvýšení zisku za druhý fiskální kvartál na 4,07 mld. USD. Tržby vzrostly o 2,3 % na 116,9 mld. USD. Společnost snížila svůj výhled pro celoroční zisk na 5,1 - 5,3 USD na akcii oproti předchozím 5,4 USD. Analytici očekávali zisk ve druhém kvartálu ve výši 1,25 USD na akcii a 5,29 USD pro celý rok.

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	8 338,31	8 391,94	+ 0,64

Komentář k vývoji indexu

/// Německým akciím se na rozdíl od těch amerických v minulém týdnu dařilo k čemuž přispěly především ekonomická data z Evropy, která ukázala, že nejdelší a nejhorší poválečná recese ve 2Q je u konce. Data o HDP za 2Q totiž dopadla překvapivě lépe než očekával trh a markantní zlepšení bylo patrné právě v motorech ekonomiky eurozóny, Německu a Francii. Ikdyž nezaměstnanost se i nadále pohybuje na rekordních maximech, je to po několika kvartálech pozitivní zpráva pro starý kontinent. Podtrhuje tak dobrá data, které jsme pozorovali v předchozích týdnech (PMI, ZEW). Dařilo se tak především cyklickým odvětvím, což vyneslo v týdenním hodnocení nejvýše akcie BASF (+5%), které odrážely solidní výkonnost celého chemického sektoru v Evropě. Dále se dařilo i automobilový výrobcům. Naopak se nedařilo akciím letecké společnosti Deutsche Lufthansa (-4,3%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index ekonomického sentimentu dle institutu ZEW pro Německo roste za srpen na 42 b. z 36,3 b. Čekal se růst na 39,9 b. Index je tak nejvyšší od března.

/// Německá ekonomika měřeno HDP rostla dle předběžných údajů ve 2Q oproti prvnímu kvartálu (sezónně očištěno) o 0,7 %. Medián činil 0,6%. Růst v prvním kvartálu o 0,1 % byl revidován na stagnaci. Růst za druhý kvartál byl tažen především domácí poptávkou. Spotřeba domácností i vládní výdaje oproti prvnímu kvartálu rostly. Export Německa rostl rychleji než import a saldo zahraničního obchodu tak pozitivně přispělo k růstu HDP.

Co se stane - očekávané události

/// 22/8 Index PMI ve výrobě (Srpen)
 /// 22/8 Index PMI ve službách (Srpen)
 /// 23/8 HDP za 2Q – konečný údaj
 /// Výsledková sezóna za 2Q 2013: 13/8 K+S, E.ON, ThyssenKrupp 14/8 RWE

Vývoj titulů na německém trhu

/// 13/8 E.ON svými výsledky překonal odhady. Očištěný zisk o mimořádné položky, který je základem pro výplatu dividend, se propadl o 42 % na 1,91 miliardy euro. Analytici však čekali ještě větší propad až na 1,83 miliardy euro. Společnost potvrdila celoroční výhled počítající se ziskem EBITDA ve výši 9,2 miliardy euro až

9,8 miliardy euro.

/// 13/8 Horší než očekávané výsledky za druhý kvartál naopak reportoval výrobce hnojiv a solných produktů K+S. Zisk EBIT1 (zisk před úroky, daněmi a některými zajišťovacími operacemi) klesl ve druhém kvartálu o 25 % na 162,6 milionů euro. Analytický konsenzus dle Bloombergu počítal se 175 miliony euro. Tržby klesly ve druhém kvartálu o 12 % na 874,5 milionů euro v porovnání s konsenzem 918,3 milionů euro.

/// 13/8 Akcie RWE posilovali poté, co se v Handelsblattu objevila zpráva, že společnost navýší úsporný program o další 1 miliardu euro ročně.

/// 13/8 Společnost ThyssenKrupp zveřejnila po uzavření trhu své výsledky hospodaření za uplynulý kvartál. Upravený zisk EBIT z pokračujících činností poklesl o 14 % na 332 mil. EUR. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 266,8 mil. EUR. Společnost nadále odhaduje celoroční upravený EBIT na úrovni 1 mld. EUR.

/// 14/8 Společnost RWE, druhá největší německá utilita, reportovala za první pololetí 19% nárůst zisku, když došlo k příznivější dohodě s Gazpromem o dodávkách plynu. Očištěný zisk o mimořádné položky rostl na 1,99 miliardy euro (konsenzus 2,1mld. EUR). Tržby rostly o 5,2 % na 28,5 miliard euro. RWE dále potvrdilo celoroční výhled pro očištěný zisk ve výši 2,4 miliardy euro při provozním zisku 5,9 miliardy euro.

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