

19. srpen 2013 – 23. srpen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	981,95	967,96	-1,42

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza si po sérii čtyř růstových týdnů vybrala oddechový čas. Pokles především první polovině týdne znamenal týdenní změnu u indexu PX ve výši -1,42%. Hlavní zásluhu na poklesu mají bankovní tituly. Erste Group po dosažení nových letošních maxim prošla částečným vybíráním krátkodobých zisků, titul oslabil o 5,3% a zavíral v pátek na 655 Kč. V průběhu týdne se obchodovalo i na cenách u hranice 640 Kč. Ztrátu přes 3% si připsaly i akcie VIGu. Rakouská pojišťovna ohlásila odpis goodwillu v Rumunsku ve výši 75 mil. EUR a v kontextu této zprávy byl pokles ještě relativně umírněný. Výsledky firma oznamuje v posledním prázdninovém týdnu. Komerční banka šla proti vývoji na trhu a posílila na úroveň maxim z úvodu měsíce. Týden zakončila se ziskem 1,5% na 4280 Kč. V umazávání předchozího propadu pokračovaly akcie Pegasu, které posílily o 2,4%. Situace v Egyptě se pozvolna uklidňuje, což působilo mírně pozitivně. Velmi volatilní průběh zaznamenaly akcie NWR. Kurz se pohyboval v širokém rozmezí 21-25,70 Kč. Výsledky přinesly dílčí pozitivní věci především v oblasti realizace úspor a zlepšení cashflow. Proti tomu stál výrazný jednorázový odpis vybraných uhelných aktiv. Titul končil týden slabší o 4,2%. Výrazný růst si připsaly akcie mediální CME (+12,9%), když kurz reagoval na odstoupení CEO Adriana Sarbu. Prostor pro navyšování vlivu Time Warner se tak opět zvyšuje. ČEZ se držel v úzkém pásmu pod hranici 450 Kč (+1%). Telefonica oslabila o 1,4%.

Vývoj titulů na domácím trhu

CME

13/8 Generální ředitel společnosti Central European Media Enterprises Adrian Sarbu rezignoval na svou funkci. Do doby, než se najde nový generální ředitel, povede společnost Duco Sickinghe. Sarbu zůstane zaměstnancem firmy do 1. ledna 2014.

ČEZ

21/8 Obchodní ředitel ČEZu Alan Svoboda prodal 60 tis. kusů akcií mateřské firmy.

Erste Group

19/8 Barclays snížila doporučení pro akcie Erste na equalweight z overweight. Cílová cena stanovena na 27 EUR.

Philip Morris

6/8 Tabáková společnost Philip Morris hospodařila za první pololetí roku s čistým ziskem ve výši 851 milionů Kč. Jedná se o meziroční pokles o 24,6%. Provozní zisk klesl o 24% na 1,07 miliardy Kč. Tržby za prvních šest měsíců klesly o 4,1 % na 6 miliard Kč. Celkový trh s cigaretami klesl o 3,8 % v ČR i na Slovensku. Tržní podíl Philip Morris se snížil o 1,2 procentního bodu v České republice a na Slovensku o 1,1 procentního bodu. Objem domácího odbytu se snížil o 8,9 % v ČR a na Slovensku o 1,6 %.

New World Resources

22/8 NWR vykázalo díky jednorázovému snížení uhelných aktiv ve výši 307 mil. EUR ztrátu za 2Q ve výši 315,4 mil. EUR. Po očištění byla čistá ztráta 64,7 mil. EUR. Ztráta na úrovni EBITDA dosáhla -17,7 mil. EUR. Data po očištění dopadla mírně lépe než očekával trh. Výnosy meziročně poklesly o 27% na 252,8 mil. EUR. Společnosti se podařilo realizovat opatření, pomocí nichž byla posílena hotovostní pozice o 60 mil. EUR z celkově na letošní rok plánovaných 100 mil. EUR. Celkový úbytek hotovosti byl podstatně nižší než v předchozím kvartále (-17,2 mil. EUR), na provozní úrovni bylo vykázáno pozitivní cash flow. Společnost potvrdila cíle pro letošní rok. Prodej koksoven by měl být realizován v rámci letošního roku. O osudu dolu Paskov rozhodnuto nebylo, v omezené míře bude fungovat pravděpodobně po celý rok 2014.

Vienna Insurance Group

20/8 Pojišťovací skupina VIG kvůli pokračující obtížné situaci na rumunském pojišťovacím trhu odepíše v souladu s obezřetnou valuační politikou v tamní divizi 75 milionů euro z goodwillu. K odpisům VIG přistoupí na základě aktuálních dat ze segmentu neživotního pojištění.

Co se stane - očekávané události

- 29/8 Fortuna, Pegas – hospodářské výsledky za 2Q
- 29/8 Orco, VIG – hospodářské výsledky za 2Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2445,60	2417,23	-1,16

Komentář k vývoji indexu

Varšavská burza v uplynulém týdnu zaznamenala více než procentní ztrátu a po třech ziskových týdnech v řadě se tak poprvé dostala do červených čísel. Hlavní index WIG20 v pátek zavřel na hodnotě 2417,23, mezitýdenně o 1,16 % níže. Rostlo jen pět titulů, přičemž nejvíce se dařilo akciím telekomunikační TPSA, které za celý týden přidaly slušných 7,79 % na 7,61 PLN. Pozitivním impulsem bylo zařazení akcií TPSA na overweight list ze strany analytiků UniCredit. Rostoucí ceny mědi podporovaly akcie těžaře této komodity KGHM, jenž posílily o 4,11 % w/w na 129,10 PLN a více než zkorigovaly svůj 1,5% pokles z předchozího týdne. Podíváme-li se na tituly, kterým se naopak nedařilo, tak např. akcie uhelné JSW ztratily 1,25 % w/w na 71,90 PLN, nicméně jednalo se jen o mírnou korekci předchozího téměř 9% růstu. Na slabé hospodářské výsledky za 2Q 2013 reagovaly akcie developera GTC, které mezitýdenně odepsaly 5,48 % na pátečních 7,76 PLN. V týdnu se tak dostaly na šestitýdenní minima a od začátku letošního roku odepsaly již 22 %. Mírně lepší než očekávané kvartální výsledky společnosti Tauron nakonec nestačily k tomu, aby akcie této energetiky zaznamenaly kladnou týdenní bilanci. Mezitýdenně oslabily o 3,06 % na 4,43 PLN. Investory nepotěšil odpis uhelných aktiv a rovněž snížená cílová cena ze 4,80 PLN na 3,70 PLN a snížené doporučení z „neutral“ na „prodat“ od analytiků Espirito Santo. Akcie pojišťovny PZU se v týdnu poprvé obchodovaly bez nároku na dividendu ve výši 6,9 PLN na akcii a mezitýdenně tak poklesly o 5,36 % na 440 PLN. Šlo však z velké části o technický pokles právě kvůli výše zmíněné dividendě.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

19/8 Průměrná hrubá mzda v červenci meziměsíčně i meziročně vzrostla o 0,6 %, resp. 3,5 % a překonala tak očekávání ekonomů, jenž předpokládali pokles o 0,2 % m/m a na meziroční bázi růst pouze o 2,8 %.

19/8 Zaměstnanost v polské ekonomice za červenec skončila v souladu s očekáváním trhu, když meziměsíčně stagnovala a meziročně poklesla o 0,7 %. V červnu zaměstnanost rostla o 0,2 % m/m a klesla o 0,8 % y/y.

20/8 Prodaná průmyslová produkce za měsíc červenec překonala tržní konsensus, když meziměsíčně vzrostla o 1,5 % (očekávání analytiků +0,3 % m/m) a meziročně o 6,3 % (očekávání +5,3 %). Polská

ekonomika tak jeví známky oživení. Premiér Tusk se nechal slyšet, že hospodářství se postupně odráží ode dna a čísla ukazují, že druhá polovina letošního roku bude lepší.

20/8 Inflace ve výrobním sektoru v červenci meziměsíčně vzrostla o 0,2 % a byla tak v souladu s odhady analytiků. Meziročně ceny klesly o 0,8 %, mírně méně než očekával trh (-0,9 %).

Vývoj titulů na polském trhu

20/8 Polský developer GTC za 2Q 2013 vykázal výrazně hlubší čistou ztrátu než se čekalo, a to ve výši 42 mil. EUR. Analytici přitom v průměru očekávali ztrátu 7,2 mil. EUR. V loňském druhém čtvrtletí firma realizovala ztrátu 14,5 mil. EUR. Čistá ztráta byla způsobena zejména odpisem aktiv v Rumunsku a Bulharsku.

22/8 Energetická společnost Tauron ve 2Q 2013 představila jak na úrovni provozního zisku, tak na úrovni čistého zisku lepší výsledky než očekávali analytici. Nicméně zisky byly meziročně slabší díky odpisům uhelných aktiv. EBITDA zisk tak poklesl o 25 % y/y na 831 mil. PLN (konsensus trhu 810,6 mil. PLN) a čistý zisk o 39 % na 290 mil. PLN (konsensus 281,6 mil. PLN). Společnost, jenž provozuje elektrárny o instalovaném výkonu 4780 MW, přistoupila ve 2Q 2013 k odpisu neprofitabilních uhelných zdrojů o výkonu 1200 MW. Na ziskovost společnosti negativně doléhají klesající ceny elektřiny, které v Polsku letos poklesly o 16 %.

Co se stane - očekávané události

30/8 HDP za 2Q 2013 – finální data. První odhad zveřejněný v polovině srpna činil +0,8 % y/y a +0,4 % q/q.

30/8 Inflační očekávání podle průzkumu Polské centrální banky za srpen. Očekávání 0,4 % po předchozích 0,4 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 081,47	15 010,51	- 0,47
NASDAQ	3 602,78	3 657,79	+ 1,53
S&P 500	1 655,83	1 663,79	+ 0,48

Komentář k vývoji indexu

Index S&P 500 si připsal první růstový týden od začátku srpna, když investoři vstřebávali další sadu makrodat a také dostali příležitost zjistit jaké přesvědčení panuje v hlavách centrálních bankéřů z FEDu, ohledně případného snížení kvantitativního uvolňování již na zářijovém zasedání. Minuty FEDu však nakonec nepřinesly až takové rozuzlení jaké by si asi trh představoval a s výjimkou nárůstu volatility během středního obchodování (nejprve pokles, poté umazání ztrát následované opětovným poklesem) tak akciové trhy tuto zprávu víceméně ignorovaly. Naopak výnosy US dluhopisů, které se v týdnu přiblížily na dosah hranici 3% si v závěru týdnu mírně polepsily, nejspíše v reakci na holubičí data z trhu nemovitostí tak i mírně holubičí komentáře některých bankéřů na tradičním srpnovém zasedání v Jackson Hole. Asi největší pozdvižení tak přinesl čtvrtek kdy bylo, kvůli technickým problémům, na několik hodin pozastaveno obchodování na Nasdaqu. To opět rozvířilo debatu ohledně spolehlivosti počítačových systémů a přivodilo další šram na reputaci operátora Nasdaqu (který si stále ještě lízá rány po fiasku s IPO Facebooku). Akcie sociální sítě se mimochodem během minulého týdne dostaly na nejvyšší hodnoty od svého IPO. Konec výsledkové sezóny je již takřka u konce, avšak příliš důvodu k optimismu jsme nedostali, vedle zklamání v podobě výsledků výrobce PC, Hewlett-Packard, nepotěšily ani výsledky maloobchodních firem jako je ANF.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index aktivity Chicago Fed v červenci dosáhl na -0,15 b., když se čekalo -0,10 b.

Prodeje existujících domů vzrostly v červenci meziměsíčně o 6,5 % na 5,39 mil. Očekával se růst o 1,4 % na 5,15 mil.

Předstihové ukazatele vzrostly v červenci o 0,6 %. Po předchozí stagnaci se očekávalo +0,5 %.

Prodeje nových domů v červenci klesly o 13,4 % na 394 tis. Čekal se pokles jen o 2 % na 487 tis.

Co se stane - očekávané události

26/8 Objednávky zboží dlouhodob. spotřeby (Červenec)

- 26/8 Index výrobní aktivity Dallaského FEDu (Srpen)
- 27/8 Index výrobní aktivity Richmond. FEDu (Srpen)
- 27/8 Index S&P/CaseShiller cen domů (Červen)
- 27/8 Spotřebitelská důvěra (Srpen)
- 28/8 Rozjednané prodeje domů (Červenec)
- 29/8 HDP za 2Q – zpřesněný údaj
- 30/8 Osobní spotřeba a výdaje (Červen)
- 30/8 Index nákupních manažerů v Chicagu (Srpen)

Vývoj titulů na amerických trzích

20/8 Maloobchodník se spotřební elektronikou Best Buy oznámil nárůst zisku na 77 centů na akcii oproti předchozím 4USc na akcii. Jádrový zisk po vyloučení nákladů na restrukturalizaci a dalším mimořádným položkám vzrostl z 26 centů na akcii na 32 centů na akcii. Tržby poklesly o 0,4 % na 9,3 mld. USD. Analytici oslovení agenturou Thomson Reuters očekávali zisk 12 centů na akcii při tržbách 9,13 mld. USD.

20/8 Home Depot oznámil nárůst zisku o 17,2 % na 1,24 USD na akcii. Prodeje vzrostly o 9,5 % a prodeje na srovnatelné bázi vzrostly o 11,4 %. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali zisk ve výši 1,22 USD na akcii při tržbách 21,83 mld. USD. Společnost zvýšila svůj výhled pro celoroční zisk na akcii na 3,6 USD. Zvyšuje také celoroční výhled pro tržby na růst o 4,5 % a pro tržby na srovnatelné bázi na růst o 6 %.

21/8 Provozovatel obchodního řetězce Target oznámil pokles zisku za druhý kvartál na 95 centů na akcii ze 1,06 USD na akcii dosažených ve stejném období předchozího roku. Tržby vzrostly z 16,8 mld. USD na 17,1 mld. USD. Zisk upravený o mimořádné položky činil 1,19 USD na akcii. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali zisk 96 centů na akcii při tržbách 17,3 mld. USD. Společnost očekává zisk ve třetím kvartálu v rozmezí 80 - 90 centů na akcii. Pro celý rok čeká zisk na spodní úrovni dřívějšího výhledu 4,7 - 4,9 USD na akcii.

21/8 Hewlett-Packard zklamal svými výsledky, ani vyhlídky nejsou pozitivní. Upravený zisk poklesl v uplynulém čtvrtletí z 1 USD na akcii na 86 centů na akcii. Tržby klesly o 8 % na 27,2 mld. USD. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali zisk 87 centů na akcii při tržbách 27,3 mld. USD. Pro celý fiskální rok končící v říjnu očekává firma upravený zisk v rozmezí 3,53 - 3,57 USD na akcii. Analytici v průměru očekávali 3,56 USD na akcii. CEO Meg Whitman uvedla, že nadále neočekává nárůst tržeb v příštím fiskálním roce.

23/8 CEO Microsoftu Steve Ballmer skončí během dvanácti měsíců v Microsoftu. Akcie Microsoftu reagovaly nejsilnější rally od roku 2009.

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	8 391,94	8 416,99	+ 0,30

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie pokračovaly v růstu i uplynulý týden k čemuž přispěly ekonomická data z eurozóny, která pokračovala v pozitivním duchu jako v předchozích týdnech a ukazuje na to, že by Evropa mohla být z nejhoršího venku. Trhy přitom v týdnu opět upíraly pozornost na druhou stranu Atlantiku, kde byly zveřejněny zápis ze zasedání FEDu, který však nepřinesl nic šokujícího. A ani zasedání centrálních bankéřů v Jackson Hole nakonec neznamenal žádný výrazný posun v komentářích hlavních aktérů. Větší pozornost tak nadále směřuje na rozvojové trhy a Blízký východ. V prvním případě se jedná především o tlak na měny rozvíjejících se trhů (především pak Indie, Indonésie nebo Turecka), které tak reagují na možnost snižování programu QE, když doposud tyto země těžily z přísunu levných zahraničních peněz, avšak pokud se vlna otočí, budou muset čelit tlaku na deficity svých běžných účtů. Rozhodně by však zatím bylo předčasné obávat se podobné krize jako v roce 1997, přeci jen jsou asijské ekonomiky v lepší kondici jak již z pohledu volných měnových kurzů (zvyšuje konkurenceschopnost domácí výroby), tak i devizových rezerv na účtech centrálních bank. Pozitivní signál byl zaznamenán v Číně kde pozitivně překvapil index nákupních manažerů. Co se týče Blízkého východu, opět se na scénu vrátil konflikt v Sýrii, kde mělo údajně dojít k použití chemických zbraní na civilní obyvatelstvo. Vzhledem k nejisté situaci v Egyptě by se tak mohla opět zvedat cena ropy v případě, že do konfliktu se zapojí i světové velmoci. Se zajímavou zprávou přispěchali analytici Sociéte Generale, kteří se domnívají, že další rally na akciových trzích by se mohla přesunout z US a Japonska do Evropy, kde ve spojení se „zelenými výhonky“ ekonomiky a levnými valuacemi, vznikají atraktivní příležitosti. To by mělo vést k tomu, že by do Evropy mohlo proudit až 100 mld. USD. Inu, nechme se překvapit....

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index výrobních cen za červenec meziměsíčně klesá o 0,1 %, při očekávaném růstu o 0,2 %.

/// Index nákupních manažerů ve službách vzrostl v srpnu na 52,4 b. z 51,3 b. Očekávalo se 51,7 b.

/// Index PMI ve výrobě vzrostl z 50,7 b. na 52,0 b. Očekávalo se 51,1 b.

/// Konečná revize potvrdila růst HDP v 2Q o 0,7 % q/q (po sezónním očištění).

Co se stane - očekávané události

- /// 27/8 Index IFO podnikatelské nálady (Srpen)
- /// 28/8 Spotřebitelská důvěra GfK (Září)
- /// 29/8 Míra nezaměstnanosti (Srpen)
- /// 29/8 Index spotřebitelských cen (Srpen)
- /// 30/8 Maloobchodní tržby (Červenec)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 23/8 Akcie Commerzbank posilují třetí den v řadě poté, co se objevily spekulace, že německá vláda může prodat svůj 17% podíl v bance.

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