

26. srpen 2013 – 30. srpen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	967,96	945,21	-2,35

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza navázala na pokles z předchozího týdne a pokračovala v korekci předchozího růstu. Index PX dokázal v kladných hodnotách zakončit pouze v jedné seanci a odepsal si 2,35%. Tento týdenní pokles je největší od konce června. V čele poklesů byly rakouské finanční tituly. Erste se v týdnu podívala na hranici 600 Kč, závěr byl na 626 Kč, což je stejně ztráta 4,4%. Nervozita kolem výsledků byla patrná u pojišťovny VIG, která se v závěru dostala pod hranici 1000 Kč a oslabila o 5,8%. V červených číslech zakončila týden i Komerční banka (-1,9%), ta se však nadále drží v blízkosti předchozích maxim a z finančních titulů celkově zaznamenala nejmenší pokles. Volatilní obchodování pokračovala u akcií NWR, na týdenní bázi titul oslabil o 3,8%. V týdnu byla zakončena výsledková sezona, když reportoval ještě Pegas, Orco a Fotruna. Zvýšenou aktivitu na tituly to však příliš nepřineslo. Fortuna se udržela nad hranicí 100 Kč (+0,45%). Pegas sice představil mírně slabší čísla, s uklidněním situace v Egyptě však došlo ke spuštění tamní linky a potvrzení výhledu, což je pro titul pozitivní. Akcie na týdenní bázi mírně oslabila (-0,2%). ČEZ se v jednotlivých seancích vzdaloval od hranice 450 Kč, výrazněji se však odpoutat nedokázal (+0,13%). Telefonica s informací o možné úspoře nákladů díky sdílení sítí s konkurenčním operátorem posílila o 1,2%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// ČEZ a Komerční banka se v rámci rebalancu dostanou do prestižního celoevropského indexu STOXX 600. První obchodní den se zařazením do indexu bude 23.9.2013.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// Fortuna

29/8 Společnost Fortuna vykázala meziroční růst přijatých sázek za 1H 2013 o 20,4% na 275,9 mil. EUR. Zisk na úrovni EBITDA vzrostl o 27,4% na 12,9 mil. EUR. Loterijní část vykázala za 1H ztrátu 258 tis. EUR a firma očekává za celý letošní rok ztrátu na úrovni EBITDA ve výši 1 mil. EUR, když dříve očekávala kladné číslo. Za

celou společnost by EBITDA měla dosáhnout 23-23,5 mil. EUR.

/// Pegas Nonwovens

29/8 Výrobce netkaných textilií představil mírně slabší než očekávaná data za 2Q. Pozitivem naopak bylo potvrzení výhledu pro letošní rok – růst EBITDA o 5-15% - s akcentací na spodní část a opětovné spuštění výrobní linky v Egyptě. Výnosy ve 2Q meziročně stagnovaly na 48,1 mil. EUR. Zisk EBITDA se meziročně zvýšil o 12,4% na 9,1 mil. EUR, přesto nestačil na odhad trhu ve výši 10,7 mil. EUR. Za meziročně lepším výsledkem stál především pokles ceny polymerů, které jsou hlavní vstupní surovinou. Vedení v příštím roce očekává pokles CAPEXu na 10 mil. EUR, což může vylepšit cash flow a dluhovou situaci firmy.

/// Orco Property Group

29/8 Orco v 1H vykázalo čistý zisk 7 mil. EUR, když loni v první polovině roku vykázalo ztrátu 9 mil. EUR. Zisk na úrovni EBITDA dosáhnul 17 mil. EUR. Výnosy meziročně vzrostly o téměř 15% na 71 mil. EUR. Firma dokončila navýšení kapitálu o 15 mil. EUR a Radovan Vítek již zprostředkovaně ovládá přes 30% společnosti.

/// Telefonica CR

30/8 Telekomunikační firmy Telefonica CR a T-Mobile CR jednájí o konsolidaci stávajících mobilních sítí druhé a třetí generace. Cílem je zajištění optimálního pokrytí území a zvýšení efektivity. Firmy uvažují o zachování osvědčeného modelu geografického rozdělení území na dvě části.

/// Vienna Insurance Group

29/8 Pojišťovací skupina VIG vykázala v 1H letošního roku pokles zisku před zdaněním o 32% na 205,7 mil. EUR. Hrubé předepsané pojistné pokleslo o 4,8% na 5,03 mld. EUR. Dopad jarních povodní byl ve výši 230 mil. EUR. Hospodaření ve 2Q bylo negativně ovlivněno odpisem goodwillu v Rumunsku ve výši 75 mil. EUR.

30/8 Nomura snížila doporučení pro VIG na „NEUTRAL“ z předchozího „BUY“. Cílová cena byla snížena na 41 EUR z původních 45 EUR.

Co se stane - očekávané události

/// 3/9 HDP za 2Q – finální hodnota

/// 4/9 Maloobchodní tržby

/// 6/9 Průmyslová výroba

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2417,23	2384,22	-1,37

Komentář k vývoji indexu

Polská burza v uplynulém týdnu vykazala druhý týdenní pokles v řadě, když i na ní negativně doléhala nervozita z globálních trhů plynoucí z napjaté situace v Sýrii. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2384,22, mezitýdenně o 1,37 % níže. Přesto se našly tituly, kterým se dařilo. Energetika PGE a těžba uhlí Bogdanka představily lepší než očekávané výsledky, což se odrazilo v růstu akcií PGE o 9,47 % w/w na 16,99 PLN (největší růst v rámci indexu) a Bogdanky o 2,21 % w/w na 113,55 PLN. Naopak solidní výsledky hospodaření a zvýšené doporučení od JP Morgan na „overweight“ z „neutral“ nepomohly akciím velkoobchodního řetězce Eurocash, které za celý týden odepsaly 7,65 % na 51,90 PLN. Největší polská banka PKO Bank za 1H 2013 realizovala zisk 1,53 mld. PLN, což mírně překonalo odhady analytiků na úrovni 1,51 mld. PLN, nicméně jedná se o meziroční pokles o 21,5 %. Negativně na ziskovost banky působí rekordně nízké úrokové sazby v polské ekonomice. Akcie PKO Bank mezitýdenně mírně ztratily 0,93 % na 38,31 PLN, a to i přesto, že analytici Societe Generale zvýšili doporučení na tento titul z „držet“ na „koupit“ s cílovou cenou 42,50 PLN. Bankovnímu sektoru se v minulém týdnu obecně nedařilo, když kromě akcií banky Pekao (které stagnovaly) padaly všechny banky. Akcie banky Handlowy dokonce zaznamenaly největší týdenní pokles v rámci celého indexu, a to o 12,34 % na 102,30 PLN. Raiffeisen Bank zvýšila investiční doporučení na těžaře mědi KGHM na „koupit“, přesto akcie této společnosti za celý týden poklesly o 5,03 % na 122,60 PLN. Vymazaly tak 4% zisk realizovaný v předchozím týdnu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

26/8 Červencové maloobchodní tržby se vyvíjely pozitivně, když stouply o 4,3 % y/y a 3,8 % m/m. Překonaly tak očekávání ekonomů, jenž bylo posazeno na úrovni 3,2 % y/y a 2,8 % m/m. Navíc došlo ke zrychlení tempa růstu z červnových 1,8 % y/y a 1,5 % m/m.

26/8 Míra nezaměstnanosti za červenec meziměsíčně mírně klesla o 0,1 procentního bodu na 13,1 %, což bylo v souladu s očekáváním trhu. Polský trh práce se tak postupně zotavuje, když ještě na počátku letošního roku se nezaměstnanost pohybovala na úrovni 14,2 %.

30/8 Finální údaje polského HDP za 2Q 2013 potvrdily první odhady z poloviny srpna. HDP tak

meziročně vzrostlo o 0,8 % a mezikvartálně o 0,4 %. Polská ekonomika tak ve 2Q 2013 zrychlila tempo růstu z 0,5 % y/y a 0,1 % q/q vykázaných v 1Q 2013. K růstu ekonomiky nejvíce přispěl export, jenž meziročně vzrostl o 5,1 %.

30/8 Inflační očekávání za srpen podle průzkumu Polské centrální banky činilo 0,2 % po předchozích 0,4 %. Tržní konsensus prognózoval 0,3 %.

Vývoj titulů na polském trhu

27/8 Pojišťovna PZU za 2Q 2013 vykazala čistý zisk 837,3 mil. PLN a překonala tak očekávání analytiků posazené na úrovni 794,6 mil. PLN. Společnost dále oznámila, že plánuje z letošního zisku předčasně vyplatit na dividendách 1,73 mld. PLN (20 PLN na akcii) a rovněž má v plánu vyplatit mimořádnou dividendu za roky 2014 a 2015 ve výši 1,3 mld. PLN. Výplata dividend by měla být financována z prodeje dluhopisů za 3 mld. PLN.

28/8 Energetická společnost PGE vykazala za 2Q 2013 lepší výsledky než očekávali analytici. Zisk EBIT činil 3,17 mld. PLN (meziročně nižší o 5,9 %) oproti očekávání trhu ve výši 2,87 mld. PLN a čistý zisk dosáhl úrovně 2,5 mld. PLN (níže o 7 % y/y), když tržní konsensus předpokládal 2,28 mld. PLN.

28/8 Uhlíková firma Bogdanka vykazala ve 2Q 2013 meziroční růst zisku EBIT o 6 % na 101 mil. PLN a výrazněji překonala očekávání trhu ve výši 83 mil. PLN. Čistý zisk byl na úrovni 72,1 mil. PLN, mírně meziročně výše o 0,7 % a rovněž překonal očekávání analytiků, jenž bylo posazeno ve výši 64,8 mil. PLN. Na výsledky pozitivně působilo zvýšení prodejů uhlí o 8,4 % y/y na 1,95 mil. tun, což více než vykompenzovalo pokles cen uhlí o 4 % y/y. Na výsledky společnosti reagovali analytici Societe Generale, kteří zvýšili doporučení na akcie Bogdanky z „držet“ na „koupit“ s cílovou cenou 123 PLN.

Co se stane - očekávané události

2/9 Index PMI aktivity ve zpracovatelském sektoru za srpen. Očekávání: 51,6 bodu.

4/9 Polská centrální banka bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Stávající úroveň sazby činí 2,5 %. Ekonomové očekávají ponechání sazby na aktuální úrovni.

6/9 Oficiální rezervy Polské centrální banky za srpen. V červnu činily 110,1 mld. USD.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 010,51	14 810,31	- 1,33
NASDAQ	3 657,79	3 589,87	- 1,86
S&P 500	1 663,79	1 632,97	- 1,85

Komentář k vývoji indexu

/// Zámorské tituly si v minulém týdnu prošly, na letošní rok méně častou korekcí, a připsaly si nejsilnější poklesy od června. Obecným důvodem za těmito propady na trzích lze hledat vyjádření US ministra zahraničí o možném zásahu USA v Sýrii jako reakce na údajné použití chemických zbraní syrským režimem proti civilnímu obyvatelstvu, ke kterému došlo před necelými dvěma týdny. Trhy, které již po očku vyhlížejí zasedání FEDu z poloviny září si tak našly záminku pro redukování pozic před touto klíčovou událostí. Obavy z možného vojenského zásahu tak uškodily všem rizikovým aktivům, přičemž naopak pomohly komoditám jakými bylo zlato (posun nad hranici 1 430 USD, nebo ropě která se dostala nad 110 USD/barel), z nervozity těžily i US dluhopisy u kterých klesl výnos z 10Y T pod 2,80%. Nejhůře si naopak vedly finanční, průmyslové a technologické tituly. Za uplynulý měsíc si tak US akcie připsaly ztráty v rozmezí 1-4,5%, což znamenalo nejhorší měsíční výkonnost od května 2012. Zbytek roku bude nabitý důležitými událostmi a lze tedy očekávat, že s koncem léta opět vzroste obchodní aktivita a můžeme očekávat zajímavý podzim na trzích.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v červenci poklesly o 7,3 %, když se čekal pokles pouze o 4,2 %.

/// Index výrobní aktivity dallaského FEDu v srpnu vzrostl na 5,0 b. při očekávání poklesu na 4,0 b.

/// Index podnikatelského klimatu vzrostl v srpnu na 107,5 b. Po předchozích 106,2 b. se očekávalo 107 b.

/// Index spotřebitelské důvěry v srpnu vzrostl na 81,5 b. při očekávání poklesu na hodnotu 79,0 b.

/// Rozjednané prodeje domů v červenci meziměsíčně poklesly o 1,3 %. Po předchozím poklesu o 0,4 % se očekávala stagnace.

/// Hrubý domácí produkt v USA podle druhého odhadu vzrostl ve druhém kvartále oproti minulému kvartálu annualizovaně (přepočteno na roční bázi) o 2,5 %, což bylo nad očekáváním analytiků, kteří odhadovali růst jen ve výši 2,2 %. Osobní spotřeba vzrostla o 1,8 % a byla nad odhady analytiků.

/// Osobní příjem vzrostl v červenci o 0,1 %. Po předchozím růstu o 0,3 % se čekal růst o 0,2 %. Osobní výdaje vzrostly o 0,1 % při odhadech +0,3 %.

/// Spotřebitelská důvěra University of Michigan byla v srpnu revidována na 82,1 b. Po předchozích 80,0 b. se očekávalo 80,5 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 3/9 Index ISM ve výrobě (Srpen)
- /// 4/9 Obchodní bilance (Červenec)
- /// 4/9 Běžová kniha FEDu
- /// 5/9 Změna pracovních míst ADP (Srpen)
- /// 5/9 Tovární objednávky (Červenec)
- /// 5/9 Index ISM mimo výrobu (Srpen)
- /// 6/9 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Srpen)
- /// 6/9 Míra nezaměstnanosti (Srpen)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 27/8 Společnost Tiffany & Co. reportovala nárůst zisku ve druhém kvartálu na 106,8 mil. USD (83 centů na akcii). Tržby vzrostly na 925,9 mil. USD. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali zisk ve výši 74 centů na akcii při tržbách ve výši 941,5 mil. USD. Klenotnictví zvýšilo svůj celoroční výhled zisku na 3,5 - 3,6 USD na akcii z předchozích 3,43 - 3,53 USD na akcii.

/// 27/8 Bill Ackman se rozhodl pro prodej svého podílu v JC Penney poté, co přišel o 40 % své původní investice. Ackman prodá svůj 17,7% podíl prostřednictvím Citigroup. Ztráta z investice dosáhne přinejmenším na 349 mil. USD.

/// 29/8 Britský operátor Vodafone opět potvrdil jednání o prodeji svého 45 % podílu ve Verizon Wireless. Zájemcem o koupi je už celou řadu let americká telekomunikační společnost Verizon Communications, které se ale zatím nikdy nepodařilo s Vodafonem dohodnout na ceně. Na počátku letošního roku chtěl Verizon koupit podíl za 100 miliard dolarů, ale Vodafone očekával prodej za 130 miliard dolarů.

/// 29/8 Zaměstnanci fast-foodových řetězců naplánovali na jednodenní stávkou napříč Spojenými státy. Vadí jim především nízké mzdy. Jedná se zejména o zaměstnance McDonaldu, Wendy's Restaurants a Burger King. Pravděpodobně se k nim připojí i prodáváci z obchodních domů Macy's, Sear Holdings a Dollar Tree. Medián mezd pracovníků přední linie je 8,94 dolarů za hodinu. Odbory požadují 15 dolarů za hodinu, což je více než dvojnásobek zákonného minima ve výši 7,25 dolarů.

/// 30/8 Energetika Apache Corporation prodá 33 % podíl ve svém ropném byznysu v Egyptě společnosti Sinopec za 3,1 miliardy dolarů. Výnos z prodeje plánuje použít na částečné splacení dluhu a zpětný odkup akcií.

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	8 416,99	8 103,15	- 3,73

Komentář k vývoji indexu

/// Růst německých akcií z předchozích týdnů vyprchal jako pára nad hrncem a tím hlavním důvodem byly obavy investorů z možného zásahu USA v Sýrii. S ohledem na to, že od konce července vykazovaly trhy určitou únavu nebo vyčerpání z předchozího růstu. S ohledem na blížící se zasedání FEDu, na kterém by se mohlo rozhodnout o možném zahájení omezování programu QE, však investoři redukuje své rizikovější pozice. Dalším důvodem může být i fakt, že se blíží termín ve kterém bude US kongres a Obama jednat o zvýšení US dluhového stropu, což zvyšuje nejistotu na trzích. Propad z minulého týdnu tak poslal německé akcie na nejnižší hodnoty za poslední dva měsíce. Za srpen si pak celkově DAX odepsal 2,1%. Nejlépe se pak dařilo akciím Commerzbank, které vystřelily o 37% nahoru i díky zprávě, že vláda začne s prodejem svého 17% podílu. Naopak srpnový růst ropy uškodil akciím Deutsche Lufthansa (-10,3%), které jsou již tradičně na výkyvy této komodity náchylné. Již tento týden budou na pořadu US data z trhu práce, která mohou napovědět jakým směrem se vydá FED. V Evropě pak bude zasedat ECB, kde však nelze očekávat po nedávných pozitivních datech z eurozóny žádnou změnu v rétorice.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Spotřebitelská důvěra GfK pro září vzrostla ze 7,0 b. na 7,1 b. Očekávalo se 6,9 b.

/// Míra nezaměstnanosti v srpnu podle očekávání stagnovala na 6,8 %.

/// Index spotřebitelských cen v srpnu meziměsíčně stagnoval. Meziročně pak CPI vzrostl o 1,6 %.

/// Maloobchodní tržby v červenci meziměsíčně klesly o 1,4 % při očekávaném růstu o 0,6 %.

Co se stane - očekávané události

/// 5/9 Tovární objednávky (Červenec)

/// 6/9 Průmyslová výroba (Červenec)

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