

9. září 2013 – 13. září 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	947,37	967,96	+2,17

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza si připisovala zisky hlavně v první polovině týdne a celkově si index PX připsal růst o 2,17%. Index se dokázal vrátit nad hranici 200 MA, díky pátečnímu poklesu však končil týden opět pod touto metou. Největším tahounem byly akcie ČEZu, které si připsaly velmi silných 11% a vrátily se zpět nad hranici 500 Kč. Titul ze svého několikaletého minima z úvodu měsíce velmi rychle posílil o téměř 20%. Za růstem stál pokračující růst ceny elektrické energie na německém trhu. Zvýšený zájem může souviset i s očekávaným zařazením titulu do indexu STOXX600 a plánovaným rebalancem domácího indexu PX a středoevropského CECE. V růstu pokračovaly rovněž akcie NWR, které posílily o 31%. S pokračujícím růstem cen uhlí a pozitivnímu vývoji v sektoru začali investoři titul opět o něco více důvěřovat a s přispěním zavírání krátkých pozic titul předvedl výrazný růst. Přes snížený rating od Moody's si 7% růst připsaly akcie CME. Podstatně horší výkonnosti se prezentoval Erste Group (-4,94%). Negativní pohled od analytiků KBW s obavami ohledně naplnění výhledu, snížený rating pro rakouský bankovní sektor a negativní komentář vůči rakouským finančním institucím ze strany MMF. Dost důvodů pro daný pokles. Komerční banka si vedla lépe a připsala si 3,3%. Polepšila si i Telefonica (+2,44%), která pevněji usadila nad hranici 300 Kč, kde se rovněž nachází hranice 200 MA.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index spotřebitelských cen klesl v srpnu oproti červenci o 0,2 %. Za meziměsíčním poklesem stojí především snížení cen potravin a nealkoholických nápojů. Dle Bloombergu se čekal se pokles o 0,1 %. Ceny zboží v úhrnu poklesly o 0,4 %, ceny služeb vzrostly o 0,1 %. Meziročně spotřebitelské ceny vzrostly o 1,3 % oproti 1,4 % růstu v červenci. Čekal se opět růst o 1,4 %.

Běžný účet platební bilance skončil v červenci s přebytkem 4,09 mld. Kč, když se čekal schodek 7,00 mld. Kč. Předchozích -3,21 mld. Kč bylo revidováno na -12,84 mld. Kč.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CME

10/9 Ratingová agentura Moody's snížila hodnocení závazků CME na „Caa1“ z původních „B3“. Výhled byl ponechán stabilní.

/// ČEZ

9/9 Pavel Cyrani, člen představenstva společnosti ČEZ, uvedl, že nové bloky v Temelíně je tak investičně náročný projekt, že by byl s největší pravděpodobností spojen s revizí dividendové politiky. Možné je i nevyplácení dividendy. V předešlých letech vyplácel ČEZ na dividendách 50 až 60 % čistého zisku.

11/9 Po plánované odstávce byl do rozvodné sítě připojen první blok jaderné elektrárny Temelín. Aktuální výkon je na 80%, plného výkonu by mělo být dosaženo v závěru září.

/// Erste Group

10/9

12/9 Analytici Keefe Bruyette & Woods varovali před možnými ztrátami v Maďarsku, pokud tamější vláda Viktora Orbána donutí banky překonvertovat hypotéky denominované ve švýcarských francích do forintů za historických kurzů. Dle KBW aktuální výhled společnosti nepočítá s možnými dopady a jeho naplnění je z jejich pohledu ohroženo.

12/9 Ratingová agentura S&P změnila pohled na vývoj rakouského bankovního sektoru, když změnila hodnocení na „negativní“.

/// Telefonica

12/9 Evropská komise přišla s návrhem změn pro evropský telekomunikační sektor, kde zřejmě dojde k odbourání roamingových poplatků do roku 2016. Tento návrh bude muset být schválen členskými zeměmi Evropské unie a Evropským parlamentem. Již od července 2014 návrh předpokládá, že zákazníci nebudou v zahraničí platit žádné poplatky za příchozí hovory, přičemž úplné odbourání poplatků by mělo vstoupit v platnost o dva roky později. Evropská komise stanovila i cenové limity pro SMS zprávy a připojení k internetu. Nový návrh komise si klade za cíl sjednotit telekomunikační trhy jednotlivých zemí v Evropě a zvýšit investice do nových vysokorychlostních sítí. Zmíněný návrh se nelíbí telekomunikačním firmám, které se obávají o pokles příjmů.

Co se stane - očekávané události

/// 16/9 Průmyslové ceny

/// 20/9 Rebalance indexu PX, CECE (po close)

/// 20/9 Rebalance indexu STOXX 600 (vstup KB a ČEZ)

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2238,98	2375,44	+6,09

Komentář k vývoji indexu

Polská burza v minulém týdnu přerušila tři týdenní poklesy v řadě a svým 6% růstem tak zcela vymazala propad z předchozího týdne. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2375,44 a mezitýdenně přidal výrazných 6,09 %. Nervozita z předchozího týdne, kdy polská vláda představila detaily polské penzijní reformy, vyprchala a v minulém týdnu všechny tituly v rámci WIG20 zaznamenaly zisky. Mezi nejrychlejší tituly patřily akcie uhelné firmy JSW, které za celý týden posílily o 16,09 % na 76,85 PLN. Podporou byl pokračující růst spotové ceny koksovateľného uhlí na světových trzích, která za minulý týden přidala další 2 % na úroveň 152 USD/t. To je nejvyšší cena od začátku letošního dubna. Polský uhelný sektor podpořil svým vyjádřením i premiér Donald Tusk, jenž prohlásil, že i v dalších letech zůstane uhlí důležitým zdrojem energie pro polskou ekonomiku. Polsko by podle něho mělo, při respektování ekologických cílů, i v budoucnu sázet na uhlí a využívat tak jeho významných zásob, které se nacházejí na jeho území. Pouze mírný růst zaznamenaly akcie Bogdanky, druhé uhelné firmy ve WIG20, a to o 1,38 % w/w na 110,20 PLN. Tento titul byl přibrzděn sníženým doporučením, resp. sníženou cílovou cenou od Erste Bank z „koupit“ na „držet“, resp. ze 155 PLN na 116 PLN. Analytici Erste ve svém reportu mimo jiné uvedly, že dividendový výnos okolo 6 – 7 % se jeví jako atraktivní a odpovídá investičnímu doporučení na stupni „držet“.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

11/9 Zahraniční obchod vykázal za červenec přebytek ve výši 293 mil. EUR a snížil se tak z předchozích 561 mil. EUR za červen. Analytici však očekávali výraznější přebytek na úrovni 420 mil. EUR. Exporty v červenci meziměsíčně vzrostly o 1,7 % na 12952 mil. EUR a importy zaznamenaly růst o 4 % m/m na 12659 mil. EUR.

11/9 Dále byl zveřejněn běžný účet platební bilance, který v červenci zaznamenal schodek ve výši 178 mil. EUR. V červnu byl v přebytku 574 mil. EUR. Tržní konsensus předpokládal přebytek 60 mil. EUR.

13/9 Spotřebitelské ceny za měsíc srpen se vyvíjely zcela v souladu s očekáváním trhu. Meziročně vzrostly o 1,1 % a zaznamenaly tak stejné tempo růstu jako v červenci. Meziměsíčně ceny mírně poklesly o 0,3 %,

když v červenci naopak mírně rostly o 0,3 %. Inflace se nyní nachází na relativně nízkých úrovních, Polská centrální banka tak v současnosti nemá důvod měnit svojí základní úrokovou sazbu.

13/9 Peněžní zásoba v polské ekonomice v srpnu vzrostla o 0,7 % m/m po předchozím poklesu o 0,2 %.

Vývoj titulů na polském trhu

12/9 Analytici Societe Generale zvýšili investiční doporučení na akcie energetické společnosti PGE z „držet“ na „koupit“. Akciím PGE se v uplynulém týdnu dařilo, když mezitýdenně posílily o 6,23 % na 17,04 PLN.

Co se stane - očekávané události

17/9 Průměrná hrubá mzda za srpen. Očekávání: -1,0 % m/m, 2,8 % y/y po předchozích 0,6 % m/m a 3,5 % y/y za červenec.

17/9 Zaměstnanost za srpen. Očekávání: 0,0 % m/m, -0,6 % y/y po předchozích 0,0 % m/m a -0,7 % y/y za červenec.

18/9 Prodaná průmyslová produkce za srpen. Očekávání: -3,8 % m/m, 2,7 % y/y po předchozích 1,5 % m/m a 6,3 % y/y vykázaných v červenci.

18/9 Výrobní inflace (index PPI) za srpen. Očekávání: 0,1 % m/m, -0,7 % y/y po předchozích 0,2 % m/m a -0,8 % za červenec.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	14 992,5	15 376,06	+ 2,56
NASDAQ	3 660,01	3 722,18	+ 1,69
S&P 500	1 655,17	1 687,99	+ 1,98

Komentář k vývoji indexu

/// Zámorské akcie si připsaly jeden z nejlepších týdnů od začátku letošního roku, když obavy z hrozícího útoku US v Sýrii ustoupily a naopak se strany, za přispění Ruska, vrátili k diplomatickému řešení. To zatím představuje dohoda o tom, že se Sýrie postupně zbaví svého chemického arsenálu pod dohledem mezinárodních pozorovatelů. Hrozba vojenského zásahu se prozatím odkládá na což reagovala ropa, která během týdne oslabovala. Dalšími důvody byly i horší data z maloobchodu a spotřebitelské důvěry, která zvyšuje naději na to, že by FED na zasedání v tomto týdnu mohl oddálit zahájení omezování svého programu QE. Proti tomu naopak hovoří výrazně lepší data z trhu práce (týdenní žádosti o podporu v nezaměstnanosti). Pozitivní náladu pak podtrhly data z Číny, která pokračují v dobrém trendu z předešlých týdnů. Na trzích tak byl patrný ústup volatility a to navzdory, že důležité zasedání FEDu je za dveřmi. S nadsázkou lze říci, že toto zasedání rozhodne o podzimním vývoji na trzích, nejen akciových, ale hlavně dluhopisových. Obecně se očekává, že FED přistoupí k mírnému omezení současného programu nákupu státních a hypotéčních dluhopisů z 85 mld. USD na 70-75 mld. USD. Důležitý pak bude především komentář B. Bernankeho na následné tiskové konferenci. V rámci minulého týdne šly proti proudu akcie výrobce mobilních telefonů Apple. Firma představila dva nové modely svého vlajkového telefonu iPhone (5S a 5C), což trh víceméně očekával. Rozladění však přinesly ceny, především pak levnější verze 5C, která se pohybuje výrazně nad cenou levných smartphonů asijských výrobců nebo Samsungu a nedává tak šanci, že by v takové konkurenci mohl tento telefon uspět. Akcie tak odepsaly přes 6,7%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby v srpnu meziměsíčně vzrostly o 0,2 % při očekávaném růstu o 0,5 %. Růst za červenec byl revidován na 0,6 % z 0,4 %.

/// Index výrobních cen vzrostl v srpnu meziročně o 1,4 %. Po předchozím růstu o 2,1 % se očekával růst o 1,3 %.

/// Spotřebitelská důvěra university of Michigan poklesla v září podle předběžného odhadu na 76,8 b. Po předchozích 82,1 b. se očekávalo 82,0 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 16/9 Index výrobní aktivity v N.Y. (Září)
- /// 16/9 Průmyslová produkce (Srpen)
- /// 17/9 Index spotřebitelských cen (Srpen)
- /// 18/9 Zahájené stavby domů (Srpen)
- /// 18/9 Zasedání FOMC
- /// 18/9 Prodeje stávajících domů (Srpen)
- /// 18/9 Index předstihových ukazatelů (Srpen)
- /// Výsledková sezóna: 18/9 FedEx, Oracle, General Mills

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 9/9 Miliardář a investor Carl Icahn se rozhodl odstoupit od svého záměru zablokovat převzetí Dellu jeho zakladatelem Michaellem Dellem pomocí investiční společnosti Silver Lake, která minulý měsíc oslادila svou nabídku zvýšením odkupní ceny na 13,75 dolarů na akcii a mimořádnou dividendou ve výši 13 centů. Icahn vlastní přibližně 9 % počítačové společnosti, což z něj dělá druhého největšího akcionáře hned po Michaelu Dellu s 15,5 % podílem.

/// 10/9 Index Dow Jones v následujících dnech opustí Alcoa, Hewlett-Packard a Bank of America. V prestižním indexu „blue chips“ je nahradí trojice Goldman Sachs, Nike a Visa. Jde o největší změnu od dubna 2004.

/// 11/9 Valná hromada společnosti Qualcomm schválila nový pěti miliardový program zpětného nákupu akcií, který nahradí dřívější o stejném objemu představený v březnu, avšak nenaplněný.

/// 12/9 Sociální síť Twitter na svém profilu bez větších podrobností oznámila vstup na burzu. Dle zdrojů Bloombergu by úpis akcií měla vést investiční banka Goldman Sachs.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	8 275,67	8 509,42	+ 2,82

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie rostly druhý týden v řadě a přiblížily se svým letošním maximům, když možný zásah US v Sýrii, který trhy tížil v předchozích týdnech, prozatím ustoupil do pozadí a nastoupila snaha o diplomatické řešení. Dalo by se přitom očekávat, že týden před důležitým zasedáním FEDu by mohly být trhy opatrnější. Dostatek pozitivních zpráv však nakonec převážilisky vah ve prospěch byků. Přitom následující týdny budou nabity událostmi. Ať se již jedná o zasedání FEDu, kde se očekává, že US centrální banka by mohla přistoupit k mírnému snížení programu QE, nebo o volby v Německu. Ty se konají již příští víkend a zatím se očekává, že A. Merkelová uhájí svou pozici. Otazníkem zůstává kdo jí v parlamentní koalici doplní. V případě jejího vítězství se však dá očekávat, že by nemělo dojít ke změně rétoriky z Berlína. Naopak živo je v italském parlamentu, kde nadále hrozí, že Berlusconiho strana v případě, že bude její šéf skutečně vydán spravedlnosti, oslabí křehkou vládní koalici. To ostatně reflektoval i nárůst výnosů italských dluhopisů, které se vyšplhaly nad ty španělské. Z akcií se dále dařilo akciím Nokie, které týden od zveřejnění akvizice mobilní divize ze strany Microsoftu, posílily o dalších 15%. Od začátku roku tak vzrostly o 62%. V solidním výkonu pokračovaly i akcie utilit (RWE +10%, E.ON +8,15%), které těžily z lepšího doporučení analytických domů a pokračujícího růstu cen elektřiny.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen v srpnu vzrostl meziročně v souladu s očekáváním o 1,5 %.

Co se stane - očekávané události

/// 17/9 Index podnikatelské nálady ZEW (Září)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 13/9 Akcie výrobce potaše SDF posilovaly během týdne (+20%) po zprávě, že ruský výrobce potaše Uralkali, který během července způsobil poprask vypovězením kartelu svému běloruskému partnerovi, bude prodán většinovým vlastníkem. S. Kerimovem. To zvyšuje naději, obě strany se vrátí k jednacímu stolu a Uralkali tak nebude vést cenovou válku s ostatními výrobci potaše.

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