

23. září 2013 – 27. září 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	951,76	959,80	+0,84

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza se držela v relativně úzkém pásmu, když se index PX pohyboval kolem hranice 960 bodů. Celkově na týdenní bázi index posílil o 0,84% a po delší době tak vykázal lepší výkonnost než západní trhy. Zpět nad hranici 500 Kč se dokázaly vrátit akcie ČEZu (+2,7%). Lepší výkonnost než index si připsaly rovněž akcie Pegasu (+1,6%). Vedení KB očekává v příštím roce zvýšení výnosů a tato zpráva převážila nad potvrzeným výhledem pro letošní rok (pokles výnosů o 6%) a očekáváním vyšších nákladů rizika. Titul reagoval růstem o 2,17% a končil týden opět nad hranici 4200 Kč. Opačným směrem se vydala Erste, která rovněž zopakovala svůj negativní výhled pro letošní rok (pokles provozního zisku o 5%). Erste oslabila o 1,8% a opět atakovala 600 Kč. Telefonica potvrdila účast v aukci LTE. Definitivní složení účastníků bude známo v pondělí, kdy je termín pro uzavření přihlášek. Akcie Telefonica oslabily o 1,65%. Největší ztrátu si připsaly akcie NWR, které oslabily o 6,6%, když jednání zástupců firmy s prezidentem a představiteli vlády ohledně dolu Paskov nepřinesla žádný významný posun.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Výrobní ceny poklesly v srpnu v meziměsíčním srovnání o 0,1 %. Po předchozím růstu o 0,2 % se očekával růst o 0,1 %. Meziročně byl zaznamenán růst o 0,5 %.

ČNB ponechala základní úrokovou sazbu na rekordním minimu ve výši 0,05%. ČB zopakoval, že na současné úrovni zůstanou sazby do doby, než dojde k výraznému nárůstu inflačních tlaků. Centrální bankéři opět hlasovali o možnosti intervence proti koruně. Použití nástroje nebylo schváleno, pravděpodobnost použití v budoucnu podle guvernéra však zůstává vysoká.

Vývoj titulů na domácím trhu

Erste Group

26/9 Erste zopakovala výhled pro rok 2013 v podobě meziročního poklesu provozního zisku o 5 % a propadu nákladů rizika o 10 - 15 % z důvodu zlepšení v

Rumunsku. Erste Group očekává zvýšení hospodářské aktivity střední a východní Evropy ve druhé polovině 2013.

ČEZ

24/9 ČEZ oznámila aktuální skutečnosti ohledně sporu s rumunskou stranou u Mezinárodního rozhodčího soudu v Paříži. Rumunská Electrica S.A. navyšuje žalovaný nárok proti ČEZu, a to z původních 18,8 mil. EUR požadovaných při zahájení řízení v říjnu 2012 na částku 82 mil. EUR. Důvodem žaloby je, podle prohlášení ČEZu, údajné a nepodložené nedodržení některých povinností vyplývajících z privatizační smlouvy. ČEZ podle svého vyjádření i nadále trvá na tom, že privatizační smlouvu uzavřenou v roce 2005 neporušil, což bylo stranami potvrzeno při následném dokoupení zbývajících minoritních podílů od společnosti Electrica S.A. v roce 2009.

25/9 Pavel Cyrani, člen vedení ČEZu, se na konferenci Reuters opět vyjádřil k možné budoucí změně dividendové politiky. Ta by souvisela s výstavbou nových bloků v JE Temelín a mohla by se očekávat v horizontu 7-8 let přes spuštění. To není aktuálně plánováno dříve než v roce 2025, tzn. minimálně do roku 2017 by měl ČEZ zachovat stávající model v podobě výplaty 50-60% z čistého zisku.

Komerční banka

26/9 Vedení KB očekává, že se příští rok zvýší její výnosy z důvodu vyšší úvěrové aktivity. V současné době KB nevidí vyšší poptávku po úvěrech, přičemž výnosy banky by měly letos poklesnout o 6%. Na vině je pokles marží a poplatků z důvodu intenzivní konkurence ze strany nízkonákladových malých bank. Dle Čejky z KB by náklady rizika měly v roce 2013 vzrůst ze 40 bps na 50 bps., což je zhruba v souladu s tím, co společnost oznámila v konferenčním hovoru.

Telefonica

26/9 Mobilní operátor T-Mobile se zřejmě přihlásí do aukce kmitočtů pro rychlé mobilní internet, přičemž přihlášku chystá i Telefonica Czech Republic. Společnosti Vodafone a PPF zveřejní své rozhodnutí v pondělí 30.9., což je poslední den pro podání přihlášky na ČTÚ. Telefonica má k aukci stále výhrady, a to zejména z důvodu vyhrazení pásma pro nový subjekt a podmínky národního roamingu. Samotná aukce by měla začít do poloviny listopadu.

Co se stane - očekávané události

4/10 Maloobchodní tržby

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2408,16	2422,46	+0,59

Komentář k vývoji indexu

Polská burza zaznamenala další růstový týden, konkrétně již třetí v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2422,46 a mezitýdenně posílil o 0,59 %. Růstovým titulům vévodil bankovní sektor, když všechny banky zařazené v indexu posilovaly. Nejvíce rostly akcie BRE Bank, které za celý týden přidaly slušných 7,9 % na páteční závěr 467,75 PLN. Nedařilo se naopak těžbařům uhlí. Akcie JSW částečně korigovaly své výraznější nárůsty z předchozích dvou týdnů a mezitýdenně poklesly o 6,3 % na 75,90 PLN (byly tak nejslabším titulem týdne). Konkurenční Bogdanka rovněž oslabil, ale pouze o 0,9 % w/w na úroveň 110 PLN. Uhelným společnostem neprospěla zpráva, že polské energetické společnosti budou požadovat v roce 2014 nižší cenu uhlí o 10 %. Energetikám PGE a Tauron zase neprospěla zpráva o chystané IPO konkurenční firmy Energa. Akcie PGE tak oslabil o 3,13 % w/w na 17,05 PLN a Tauronu o 0,62 % w/w na 4,79 PLN. Další zpráva z energetického sektoru hovořila o tom, že PGE prodá společnostem Tauron, Enea a KGHM 30% podíl ve své dceřinné společnosti, která je zodpovědná za výstavbu první polské jaderné elektrárny. Podle plánu by první jaderný blok měl být postaven do roku 2023. Každá ze tří zmiňovaných společností by měla v dceřinné firmě PGE získat 10% podíl. Transakci musí ještě schválit polský úřad pro ochranu hospodářské soutěže.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

24/9 Srpnové maloobchodní tržby meziročně vzrostly o 3,4 % a překonaly očekávání analytiků ve výši 2,6 %. Na meziměsíční bázi tržby klesly o 0,7 %, nicméně trh prognózoval ještě větší pokles, a to o 1,5 %.

24/9 Polský trh práce zaznamenal v srpnu další mírné zlepšení, když míra nezaměstnanosti oproti červenci poklesla o 0,1 procentního bodu na 13 %. Ekonomové očekávali stagnaci na úrovni 13,1 %. Trh práce v letošním roce ožívuje, když ještě v únoru míra nezaměstnanosti činila 14,4 %. Reflektuje tak zlepšující se kondici polského hospodářství.

Vývoj titulů na polském trhu

23/9 Technologická společnost Asseco Poland vyjednávala o převzetí jedné společnosti z Etiopie. Za celý týden akcie Asseco Poland posílily o 3,5 % na 48,85 PLN.

23/9 Na letošní listopad se chystá IPO energetické společnosti Energa. Polská vláda chce prostřednictvím úpisu akcií nabídnout 35% podíl v této energetice. Mělo by se jednat o letošní největší IPO na varšavské burze. Energa je největší polský prodejce elektřiny vyrobené z obnovitelných zdrojů.

25/9 Ve 4Q 2013 se chystá další IPO na varšavské burze. Státem ovládaná firma Polskie Koleje Panstwowe nabídne prostřednictvím IPO akcie své nákladní jednotky. Očekává se, že objem úpisu akcií bude činit až 1,65 mld. PLN.

25/9 Analytici Deutsche bank zvýšili doporučení na akcie těžaře uhlí Bogdanka z „prodat“ na „držet“ a rovněž cílovou cenu ze 100 PLN na 105 PLN.

Co se stane - očekávané události

30/9 Inflační očekávání podle průzkumu Polské centrální banky za září. Očekávání: 1 % po předchozích 0,2 %.

30/9 Běžný účet platební bilance za 2Q 2013. Očekávání: přebytek ve výši 1452 mil. EUR po předchozím schodku 2055 mil. EUR.

1/10 Index nákupních manažerů (PMI) ve zpracovatelském sektoru za září. Očekávání: 52,3 bodu.

2/10 Polská centrální banka bude hlasovat o své základní úrokové sazbě. Trh očekává ponechání sazby na stávající úrovni 2,5 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 451,09	15 258,24	- 1,25
NASDAQ	3 774,73	3 781,59	+ 0,02
S&P 500	1 709,91	1 691,75	- 1,06

Komentář k vývoji indexu

/// Zámorské tituly v minulém týdnu klesaly, když na trhy čím dál více dopadají obavy z politické tahanice mezi Republikány a Demokraty okolo navýšení dluhového stropu a ještě předtím navýšení rozpočtového provizoria. Tato nejistota tak svazovala riziková aktiva po celý týden. Eskalace problémů lze očekávat na začátku příštího týdne, kdy může dojít k tomu, že federální úřady budou nuceny zavřít své kanceláře. Z jednotlivých sektorů se nedařilo příliš maloobchodním společnostem, když v popředí byly především obchodní řetězce Wal-Mart (neočekávané zvýšení skladových zásob) a J.C. Penney (obavy Goldman Sachs o likvidních prostředcích společnosti).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index cen domů ve 20ti metropolích S&P/CaseShiller vzrostl v červenci meziměsíčně o 0,62 %, když se očekával nárůst o 0,80 %.

/// Index výrobní aktivity richmondského Fedu poklesl v září na 0 b. Po předchozích 14 b. se čekalo 12 b.

/// Index spotřebitelské důvěry poklesl v září na 79,7 b., když se čekalo 79,9 b.

/// Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby rostly díky autům o 0,1 %. Analytici očekávali pokles o 0,2 %. Zakázky na kapitálové statky bez zbraní a letadel vzrostly o 1,5 %.

/// Prodeje nových domů za srpen meziměsíčně rostou o 7,9 % na 421 tis. Odhadoval se růst o 6,6 % na 420 tis.

/// Pokračující prodeje domů v srpnu meziměsíčně poklesly o 1,6 %. Po předchozích -1,4 % se čekal pokles o 1,0 %.

/// Osobní příjem v srpnu rostl dle očekávání o 0,4 %.

/// Jádrové výdaje na osobní spotřebu (PCE) rostly meziměsíčně o 0,2 % (odhad 0,1 %).

Co se stane - očekávané události

- /// 30/9 Index nákupních manažerů v Chicagu (Září)
- /// 30/9 Index výrobní aktivity Dallaského FEDu (Září)
- /// 1/10 Index ISM ve výrobě (Září)
- /// 2/10 Změna pracovních míst ADP (Září)

- /// 3/10 Tovární objednávky (Srpen)
- /// 3/10 Index ISM mimo výrobu (Září)
- /// 4/10 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Září)
- /// 4/10 Míra nezaměstnanosti (Září)
- /// Výsledková sezóna: 1/10 Wallgreen 1/10 Monsanto

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 23/9 BlackBerry (BBRY) oznámil nabídku na převzetí od investiční skupiny v čele s největším akcionářem Fairfax Financial Holdings za cenu 9 USD. Nabídka zůstane otevřená přibližně do konce října, kdy BlackBerry bude mít možnost přitáhnout i jiné potenciální kupce.

/// 23/9 Citigroup zvýšila doporučení pro Facebook z „neutral“ na „kupovat“. Jako důvod uvedla rychlý nástup využívání sociální sítě prostřednictvím mobilních telefonů. Analytici banky současně zvýšili cílovou cenu pro Facebook z 32 USD na 55 USD.

/// 23/9 Společnost Apple se podařilo během víkendového debutu nových telefonů utržit přes 5,2 miliardy dolarů. Během tří dnů se prodalo rekordních 9 milionů nových iPhoneů 5S a 5C, přičemž ty neoptimističtější analytické odhady hovořily o 8 milionech.

/// 24/9 Automobilka Chrysler včera předložila Komisi pro cenné papíry žádost o primární úpis akcií.

/// 24/9 Twitter podle nejmenovaných zdrojů umístí své akcie na burzu NYSE. V primárním úpisu prodá 50-55 milionů akcií v cenovém rozpětí mezi 28 až 30 dolary, což ohodnocuje společnost na 15-16 miliard dolarů.

/// 24/9 Společnost Amazon představila nové tablety Kindle Fire HDX. Sedmipalcová verze startuje na 229 dolarech a 8,9 palcová verze bude stát 379 dolarů.

/// 24/9 Celková suma, kterou bude muset zaplatit investiční banka JPMorgan za nekalé obchodní praktiky může dosáhnout až 11 miliard dolarů. To je podstatně více, než 3 miliardy, které banka sama nabídla.

/// 25/9 Společnost Stryker kupuje výrobce chirurgických robotů Mako Surgical za cenu 30 dolarů na akcii, což znamená 86 % prémii oproti včerejší závěrečné ceně.

/// 26/9 Největší internetová aukční síň EBay kupuje globální platební platformu Braintree za 800 milionů dolarů v hotovosti. Akvizice by měla pomoci dceřinné společnosti PayPal proniknout na trh mobilních plateb.

/// 27/9 Společnost Nike (NKE), největší světový producent sportovního oblečení, reportovala za svůj první fiskální kvartál zisk, kterým překonala očekávání trhu.

/// 27/9 BlackBerry reportovala velkou ztrátu 248 mil. USD.

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	8 674,47	8 659,79	- 0,17

Komentář k vývoji indexu

/// Rekordní vítězství německé kancléřky Merkelové se doposud jeví spíše jako Pyrrhovo vítězství. Její CDU/CSU sebrala hlasy současnému koaličnímu partnerovi FDP a je díky tomu nucena uzavřít koalici s programově vzdálenější opoziční SPD nebo zelenými. Výhled na týdny trvající koaliční jednání tak vybízely investory k vybírání zisků. Na negativní náladě na akciových, a rizikových trzích obecně, se podepsaly i neshody na politické scéně v USA, kde radikální republikáni chtějí výměnou za schválení rozpočtového provizoria do konce roku dosáhnout odložení reformy zdravotnictví navrhnoutou prezidentem Obamou. Lze očekávat, že demokraté na tuto hru nejspíše nepřistoupí. S tím jak si trhy ještě živě pamatují tahanice v roce 2011 se tak nervozitě na trzích nelze divit. Pozitivní efekt, který na trzích panoval po neočekávaném vystoupení FEDu z poloviny září se tak do konce kvartálu vytratil a říjen tak slibuje, že na trzích bude živo.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index nákupních manažerů dle předběžných údajů v září klesl na 51,3 b. Z předchozích 51,8 b. se přitom čekal růst až na 52,2 b.

/// Předběžný index nákupních manažerů ve službách roste na 54,4 b. Po předchozích 52,8 b. se čekalo vylepšení jen na 53 b.

/// Index IFO podnikatelského klimatu v září dosáhl na 107,7 b. Po předchozích 107,5 b. se čekalo 108 b.

/// Po revidované hodnotě na 7 b. za září (z 6,9 b.) se souhrnný indikátor spotřebitelské důvěry GfK dostává dle předběžných údajů pro říjen na 7,1 b. Analytický konsenzus dle agentury Bloomberg počítal se stagnací na 7 b.

/// Index spotřebitelských cen se dle předběžných čísel v září nezměnil.

Co se stane - očekávané události

- /// 30/9 Maloobchodní tržby (Srpen)
- /// 1/10 Míra nezaměstnanosti (Září)
- /// 1/10 Změna pracovních míst (Září)
- /// 4/10 Index výrobních cen (Srpen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 23/9 Akcie ThyssenKrupp zažily prudký propad po zprávě o možném selhání jednání s brazilským CSN. Německý výrobce oceli ThyssenKrupp usiluje o prodej svých ztrátových továren v Brazílii a v americkém státu Alabama. Podle Reuters se vyjednávání nachází ve slepé uličce.

/// 23/9 Finanční ředitel Infineon Technologies, Dominik Asam, oznámil o 20% vyšší výhled letošního zisku

/// 25/9 Cevian Capital kupuje v oceláři ThyssenKrupp 5,2 % podíl a stává se tak třetím nejvýznamnějším vlastníkem. Cevian nemá zájem o převzetí společnosti a jeho investiční horizont bývá obvykle více než 5 let.

/// 26/9 Finská společnost Nokia, která oznámila na počátku tohoto měsíce prodej své mobilní divize Microsoftu za 5,44 miliardy euro, zvažuje spojení s francouzskou firmou Alcatel-Lucent za účelem lepší konkurenceschopnosti na poli síťových zařízení, kde v současnosti dominuje švédský Ericsson a čínský Huawei Technologies. Nokia ani Alcatel k záležitosti ještě nepodaly oficiální stanovisko.

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