

30. září 2013 – 4. října 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	959,80	961,99	+0,23

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza se podobným způsobem jako v minulém týdnu držela v blízkosti hranice 960 bodů. Celkově na týdenní bázi mírně posílila, když si index PX připsal 0,23%. Hlavní dění se odehrávalo okolo akcií Telefonica. U titulu byl vidět výrazně zvýšený zájem a nadprůměrné objemy obchodů. Titul posílil o 10% a dostal se nad hranici 320 Kč. Blížící se dividenda a pokračující konsolidace v sektoru udělala svoje. Pozorně se rovněž sledovala aukce kmitočtů, do které se nakonec nepřihlásila skupina PPF. Celkem se aukce účastní tři stávající operátoři a dva noví zájemci. Především v úvodu týdne byl k vidění výrazný pohyb u akcií NWR. Společnost před víkendem oznámila prodej koksovy včetně určitých zásob za zajímavou cenu 95 mil. EUR. V pondělí se titul volatilním způsobem obchodoval nad 31 Kč, vyšší ceny však nebyly udrženy a titul se následně v týdnu stabilizoval mezi 28-29 Kč. Na týdenní bázi posílil o 5%. V kladných číslech zakončila týden i mediální CME (+3%), se zvýšenou cílovou cenou od Erste si připsal zisk i Pegas (+1,4%). Slabší výkonnost předvedly bankovní tituly, kde byla znát částečně nervozita spojená se situací v USA, kde se zákonodárci nemohou dohodnout na rozpočtu. VIG oslabil o 1,7%, Komerční banka zakončila týden se ztrátou 0,1%, mírně v plusu dokázala zavřít pouze Erste (+1,6%). Největší pokles si připsaly akcie ČEZu (-3,6%), kde prodejce vrátil titul pod hranici 500 Kč. K realizaci krátkodobých zisků se přidal částečný pokles cen elektrické energie.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby poklesly v srpnu o 0,3 %, když se očekával hlubší pokles o 1,2 %. V předchozím měsíci došlo k meziroční změně o +4,0 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

NWR

30/9 Těžební společnost NWR v závěru minulého týdne oznámila prodej své koksovy skupině Metalimex za celkovou částku 95 mil. EUR. Za převod 100% podílu bude zapláceno 70 mil. EUR, zbývajících 25 mil. EUR je

za prodej určitých kasárenských zásob. Prodej musí být odsouhlasen akcionáři NWR, dále musí být získáno povolení od dozorových orgánů a musí udělit souhlas věřitelé ze Smlouvy o revolvingovém úvěru. Podmínky musí být splněny do 13.12.2013, případně nemusí být transakce uskutečněna.

Pegas

2/10 Erste zvýšila cílovou cenu pro Pegas na 640 Kč z původních 550 Kč. doporučení bylo sníženo na „akumulovat“ z původního „koupit“.

Telefonica

30/9 Do aukce kmitočtů pro rychlé mobilní sítě podalo přihlášku 5 zájemců – jedná se o tři stávající operátory Telefonica, Vodafone a T-Mobile, dva noví zájemci jsou společnost TASCIANE a Revolution Mobile. Za firmou TASCIANE stojí Karel Komárek. Společnost Revolution Mobile je bývala PPF Mobile Services. PPF se rozhodla aukce neúčastnit a svoji dceřinou firmu prodala dosavadnímu řediteli Tomášovi Budníkovi. ČTÚ předpokládá, že vlastní proces elektronické aukce začne 11. listopadu 2013.

30/9 Telefonica podala u Městského soudu žalobu, která míří proti diskriminačním a nezákonným ustanovením podmínek aukce kmitočtů.

Vienna Insurance Group

1/10 Erste Group snížila doporučení pro akcie VIG na „akumulovat“ z původního „koupit“. Cílová cena byla mírně navýšena na 43 EUR z původních 42 EUR.

Co se stane - očekávané události

8/10 Nezaměstnanost

9/10 Telefonica – poslední den s nárokem na dividendu na BCPP (vypořádání T+3)

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2422,46	2394,59	-1,15

Komentář k vývoji indexu

Polská burza v uplynulém týdnu poprvé po třech růstových týdnech oslabila. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na úrovni 2394,59 bodu a mezitýdenně odepsal 1,15 %. Většina titulů za celý týden ztratila, nicméně např. akcie uhelné Bogdanky mezitýdenně vzrostly o 0,82 % na 110,90 PLN, když investoři přijali příznivé společností oznámené základní provozní ukazatele. Vítězem týdne však byly akcie developerské společnosti GTC, které vzrostly o 2,62 % na pátečních 7,43 PLN. Akcie reagovaly pozitivně na zprávu, že významný akcionář GTC společnost Kardan NV plánuje prodat svůj 28,7% podíl. V GTC aktuálně probíhá tzv. due diligence ze strany několika potenciálních investorů. Kardan využije získané prostředky ke splacení vlastních dluhů. Příliš se nedařilo akciím průmyslových společností PGNiG (-2,80 % w/w na 5,90 PLN) a PGE (-0,35 % w/w na 16,99 PLN). Tyto dvě firmy navázaly spolupráci, když energetika PGE bude odebírat zemní plyn od PGNiG a bude jím zásobovat svou novou elektrárnu v Gorzowě. Na svá tříletá maxima se v průběhu týdne dostaly akcie banky Pekao. Za celý týden nakonec posílily o 0,66 % na 183,20 PLN. UniCredit, majoritní vlastník banky Pekao, oznámil zájem o koupi Bank Gospodarki Zywnosciowej, když zájmem je dále expandovat na území Polska. Nejvíce ztrátovým titulem týdne byly akcie obchodního řetězce Eurocash, které poklesly o 8,37 % na 44,90 PLN. Páteční 4,4% růst již nestačil vykompenzovat propady v průběhu týdne. Akcie Eurocash obdržely od Wood & Company snížení cílové ceny ze 47,20 PLN na 41,80 PLN. Doporučení bylo ponecháno na „prodat“.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

30/9 Podle zářijového průzkumu Polské centrální banky se inflační očekávání v polské ekonomice na období příštích 12ti měsíců zvýšilo ze srpnových 0,2 % na 1 %. Tržní konsensus byl posazen na úrovni 1 %.

30/9 Běžný účet platební bilance vykázal za 2Q 2013 přebytek ve výši 362 mil. EUR. Analytici však předpokládali vyšší přebytek na úrovni 1452 mil. EUR. V 1Q 2013 běžný účet zaznamenal schodek 2313 mil. EUR.

1/10 Index PMI mapující aktivitu v polském zpracovatelském sektoru v září vykázal další růst. Oproti srpnu se zvýšil o 0,5 bodu na 53,1 bodu, překonal očekávání analytiků ve výši 52,3 bodu a dostal se na

nejvyšší úroveň od dubna 2011. Tento předstihový indikátor tak nadále naznačuje oživení polského průmyslu (úroveň nad 50 bodů znamená expanzi, hodnoty pod 50ti bodovou hranicí značí pokles aktivity). Hodnota indexu roste od letošního května, kdy se pohyboval na úrovni 48 bodů

2/10 Polská centrální banka (NBP) na svém měnovém zasedání v souladu s očekáváním trhu ponechala svojí základní úrokovou sazbu na úrovni 2,5 %. Po sérii snižování sazby, která skončila v polovině letošního roku, nyní centrální bankéři vyčkávají a naznačují, že sazba zůstane stabilní alespoň do konce roku 2013. NBP nyní nemá důvod měnit svojí měnovou politiku tím či oním směrem, když na jednu stranu inflační tlaky jsou nízké (není tedy důvod sazbu zvyšovat) a na druhou stranu již nastává určité oživení polského hospodářství (není tedy ani důvod pro snížení sazby).

Vývoj titulů na polském trhu

3/10 Uhelná společnost Bogdanka (zaměřující se zejména na energetické uhlí) oznámila základní provozní ukazatele za 3Q 2013, resp. 9M 2013. Produkce uhlí ve 3Q 2013 meziročně vzrostla o 14 % na 2,16 mil. tun a za první tři kvartály letošního roku o 2,8 % y/y na 6,24 mil. tun. Produkce byla v souladu s plánem společnosti. Bogdanka dále potvrdila celoroční cíl těžby uhlí v rozmezí 8,6 – 9 mil. tun. CEO Bogdanky Zbigniew Stopa sdělil, že výsledky společnosti za 2H 2013 by měly být obdobné jako v první polovině roku (za 1H 2013 firma realizovala čistý zisk 142 mil. PLN). Vedení společnosti rovněž potvrdilo plán snížit jednotkové produkční náklady o 15 % do roku 2015.

4/10 Analytici BRE Bank snížili doporučení na akcie PKO Bank z „koupit“ na „akumulovat“ při cílové ceně 40,2 PLN. BRE Bank rovněž přistoupila ke změně doporučení na banku Handlowy, a to na „prodat“ z „držet“ při cílové ceně 89,20 PLN.

Co se stane - očekávané události

7/10 Oficiální rezervy NBP za září. Předchozí hodnota za srpen činila 109,4 mld. USD.

11/10 Obchodní bilance za srpen. Očekávání: přebytek ve výši 306 mil. EUR po předchozím přebytku 293 mil. EUR za červenec.

11/10 Běžný účet platební bilance za srpen. Očekávání: schodek 213 mil. EUR po předchozím schodku 178 mil. EUR v srpnu.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 258,24	15 072,58	-1,22
NASDAQ	3 781,59	3 807,75	+0,69
S&P 500	1 691,75	1 690,50	-0,07

Komentář k vývoji indexu

Strach z toho, že by se politici ve Washingtonu nedokázali dohodnout na navýšení dluhového stropu o sobě dal v minulém týdnu slyšet a byl na akciových trzích tématem číslo jedna. Přitom již v úterý došlo k tzv. uzavření některých vládních úřadů, a na nucenou dovolenou bylo posláno přibližně 800 tis. vládních zaměstnanců, když republikáni a Obama se nedokázali dohodnout ani na odsouhlasení rozpočtového provizoria. Přitom každá se stran se drží skálopevně svojí rétoriky, což nahrává spíše prezidentu Obamovi a naopak z republikánské strany, která je v zajetí některých radikálních členů (především z tzv. Tea party). Zavření úřadů se nakonec dotklo i trhů, když důležité data z trhu práce, která měla být zveřejněna v pátek byla nakonec odložena, do té doby až bude ministerstvo práce opět provozuschopné. Jak jsme již naznačili minulý týden, že říjen bude na trzích živo, se ukázalo v tomto týdnu kdy index volatility se po „letním spánku“ probal a vystřelil o 16%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Chigaco index nákupních manažerů roste za září na 55,7 b. Z 53 b. se čekal růst na 54 b.

Soukromý sektor v USA dle ADP vytvořil v září 166 tis. pracovních míst. Údaj je pod očekáváním trhu, když se počítalo se 180 tis. Negativně vyznívá také revize za srpen z 176 tis. na 159 tis.

ISM index z New Yorku klesá na 53,6 b. z srpnových 60,5 b.

ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor za září klesá na 54,4 b. z 58,6 b. Čekal se mírnější pokles na 54,4 b.

Co se stane - očekávané události

- 8/10 Obchodní bilance (Srpen)
- 9/10 Zápis ze zasedání FEDu 17.-18. září
- 11/10 Index výrobních cen (Září)
- 11/10 Maloobchodní tržby (Září)
- 11/10 Spotřebitelská důvěra Michig. Univ. (Září)
- 11/10 Tovární objednávky (Srpen)
- 11/10 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Září)
- 11/10 Míra nezaměstnanosti (Září)
- Výsledková sezóna: 8/10 Alcoa, Yum! Brands 9/10

Family Dollar Store, Fastenal 10/10 Micron Technology, Safeway 11/10 JPMorgan Chase, Wells Fargo

Vývoj titulů na amerických trzích

1/10 Amazon najme v USA 70 tis. sezónních pracovníků, aby zvládla uspokojit poptávku kolem svátků. v Polsku investuje 300 milionů dolarů do logistických center.

1/10 Společnost Johnson & Johnson údajně obdržela nabídky od private equity firem Blackstone, KKR, Carlyle a dalších na prodej své jednotky Ortho Clinical Diagnostics za ceny kolem 5 miliard dolarů.

1/10 Merck, druhý největší farmaceut dle tržeb v US, propustí dalších 8500 zaměstnanců, když před nedávnem oznámil zrušení 7500 pracovních míst. Merck si od restrukturalizace slibuje snížení provozních nákladů do konce 2015 ročně až o 2,5 miliardy dolarů.

2/10 Ztráta Monsanto, firmy podnikající v agrárním sektoru a oblasti biotechnologií, se rozšířila ve čtvrtém fiskálním kvartálu na 249 milionů dolarů (47 centů na akcii) z 229 milionů dolarů (44 centů na akcii) z minulého roku. Výnosy vzrostly na 2,20 miliardy dolarů z 2,10 miliard dolarů. Analytici očekávali kvartální ztrátu na akcii ve výši 43 centů na akcii při tržbách 2,26 miliardy dolarů. Společnost dále oznámila, že plánuje za 930 milionů dolarů převzít Climate Corporation, poskytující agronomické modely a nástroje k lepšímu risk managementu.

2/10 Aktivistický hedge fund manager William Ackman včera veřejnosti oznámil, že restrukturalizoval svoji krátkou pozici ve společnosti Herbalife koupí dlouhodobých OTC opcí.

2/10 Akcie Tesly se po zprávách o hořícím modelu S propadly o více než 6 %

3/10 Farmaceutická společnost Eli Lilly & Co oznámila, že by se měla vrátit růstu tržeb a marží v roce 2014 a také představila nový program zpětného odkupu akcií v objemu 5 miliard dolarů.

3/10 Twitter vstoupí na burzu pod tickerem TWTR. Během prvního pololetí ztratila 69,3 milionu dolarů, což však není žádným překvapením, protože společnost zatím za dobu své existence ještě nikdy nedosáhla zisku. Tržby však nadále výrazně stoupají, kdy obrat firmy v prvním pololetí činil 253 milionů dolarů. Twitter má v současnosti 218 milionů uživatelů, což je zhruba pětkrát méně, než má Facebook. Hodnota společnosti se bude při úpisu podle ohadů pohybovat kolem 12-15 miliard dolarů, přičemž úpisem chce Twitter získat zhruba 1 miliardu.

4/10 Microsoft usiluje o zavedení svého operačního systému do telefonů HTC

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	8 659,79	8 619,48	- 0,46

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie si v tomto týdnu připsaly další ztráty, ale i tak se drží na dohled svým historickým maximům. V tomto týdnu dominovaly trhům hlavně tahanice ve Washingtonu, kde jak republikáni tak prezident Obama nechtějí ustoupit ani o píd' a každá strana rezolutně trvá na svých požadavcích. US vláda se tak 1. říjnem dostala do platební neschopnosti a byla nucena zavřít některé úřady, což se promítlo i na tom, že zveřejňování některých makrodat. Ikdyž uzavření úřadů (pokud nebude trvat delší dobu) se na ekonomiku zásadním způsobem nepromítne, trhy straší především jednání o navýšení dluhového stropu v USA. Poslední takové jednání v roce 2011 totiž vyústilo v 20% poklesu akciových trhů. V Evropě začátkem týdne trhy sledovaly politickou situaci v Itálii, kde hrozilo, že se rozpadne vláda premiéra Letta, když hrozilo, že středopravicový blok vedený bývalým premiérem Berlusconi stáhne své ministry z vlády. Strach z Berlusconiho pokusu o záchranu vlastního krku a vyvolání nedůvěry vládě se však vypařil s blížícím se středním hlasováním jako pára nad hrncem. Začátkem týdne se totiž ukázalo, že ne všichni členové Berlusconiho strany stojí pevně za svým lídrem a tak Berlusconiho nezbylo nakonec nic jiného než stáhnout ocas a podpořit Lettovu vládu. Střední zasedání ECB nakonec nepřineslo žádné překvapení a Draghi pouze ujistil trhy, že úrokové sazby zůstanou na současných úrovních po delší dobu. A aby nebylo špatných zpráv málo, poslední data z eurozóny ukázala na zhoršení většiny ukazatelů. V rámci indexu DAX se nejhorší dařilo cyklickým titulům v čele s Volkswagenem (-3,7%). Naopak zazářily akcie Commerzbank (+4,77%) a díky vyšším doporučení Deutsche Telekom (+3,8%)

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby v srpnu meziměsíčně vzrostly o 0,5 %, čekal se růst o 0,8 %.

/// Míra nezaměstnanosti v září vzrostla na 6,9 % při očekávání stagnace na 6,8 %.

/// Počet nezaměstnaných rostl v září o 25 tis. při odhadovaném poklesu o 5 tis.

/// ECB ponechala hlavní repo sazbu v souladu s očekáváním na 0,5 %.

/// Index cen výrobců PPI v srpnu meziměsíčně klesl o 0,1 % (odhad 0,0 %) po červencovém poklesu o 0,1 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 8/10 Obchodní bilance (Srpen)
- /// 8/10 Tovární objednávky (Srpen)
- /// 9/10 Průmyslová produkce (Srpen)
- /// 11/10 Index spotřebitelských cen (Srpen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 30/9 Vlaková loď německého průmyslu, společnost Siemens (SIE), v neděli oznámila, že zruší 15 tis. pracovních pozic v rámci restrukturalizačního programu. Třetina zaměstnanců z celkového počtu bude propuštěna v Německu. Ostatních 10 tis. pak v jiných zemích.

/// 1/10 Stavební firma Hochtief obdržela snížené doporučení na „neutral“ z „buy“ od Espirito Santo.

/// 1/10 Mercedes-Benz, třetí největší výrobce luxusních automobilů, odhadl plány na obnovení brazilské produkce v roce 2016. Podle nejmenovaného zdroje postaví Daimler továrnu v Sao Paulu, kde bude vyrábět především modely C a GLA.

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 reprodukováné 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