

7. říjen 2013 – 11. říjen 2013

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	961,99	963,10	+0,12

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza se i nadále držela v těsné blízkosti hranice 960 bodů, když změny z jednotlivých dnů byly u indexu PX velmi malé. Celkově na týdenní bázi index opět mírně posílil a to o 0,12%. Lepší výsledek by byl při abstrakci o technický pokles akcií Telefonica, které se v závěru týdne obchodovaly již bez nároku na dividendu. U titulu byla k vidění nadále velmi silná poptávka a to jak před rozhodným datem, tak po něm. Titul zakončil týden na 303,90 Kč a s připočtením dividendy se tak dostal přes hranici 330 Kč. Kurzově titul ztratil 5,4% při dividendovém výnosu přes 9%. V záporném teritoriu skončily rovněž akcie NWR (-3,3%). U titulu investoři nadále vyčkávají na zveřejnění cen produkce pro 4Q. Zrušení testování finančních kovenantů u RCF úvěru a souhlas věřitelů s prodejem koksovny větší impuls titulu nedodal. ČEZ pozvolna posiloval zpět k hranici 500 Kč, aby o veškeré zisky na týdenní bázi v pátek přišel (-0,1%). Projevil se pokles cen elektrické energie z poslední doby a korekce u německých utilit. Největší zisky si připsaly akcie CME (+4%), přestože to v průběhu týdne moc na dobrý výsledek nevypadalo. Investoři negativně reagovali na zprávy z médií ohledně dosavadních poklesů prodeje reklamy na Nově. V kladných číslech zakončily i bankovní tituly, když jim pomohl optimismus z USA v závěru týdne pramenící z dílčí dohody o posunutí dluhového stropu. KB si připsala 1,8%, Erste 0,84% a VIG 0,72%. V dobré výkonnosti před dividendou pokračovaly akcie Pegasu (+1,7%). J&T u titulu zvýšila cílovou cenu na 638 Kč.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Průmyslová výroba vzrostla v srpnu o 1,6 %. Po předchozím růstu o 2,1 % se očekával pokles o 1,3 %. Stavební výroba v srpnu poklesla o 8,1 %. V předchozím období byl zaznamenán nárůst o 0,2 %.

Meziroční růst spotřebitelských cen v září zpomalil na 1%. Jedná se o nejnižší tempo růstu od března 2010. Meziměsíčně inflace poklesla o 0,4%. Nejsilnějším faktorem byl především sezónní vliv snížení cen v oddíle rekreace a kultura.

Podle statistiky MPSV mírně vzrostla míra nezaměstnanosti v září na 7,6% z předchozích 7,5%.

Vývoj titulů na domácím trhu

ČEZ

7/10 Erste Group zvýšila doporučení pro akcie ČEZu na „akumulovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla snížena na 549 Kč z původních 606 Kč.

11/10 Společnost ČEZ se připojila k iniciativě největších evropských energetických společností, která má za cíl upozornit na aktuální problémy postihující energetický sektor a navrhnout konkrétní východiska. Součástí iniciativy jsou společnosti ENEL, Iberdola, GDF SUEZ, ENI, RWE, E.ON, Gas Natural Fenosa, GasTerra a Vattenfall.

Erste Group

10/9 Rakouská banka společně s maďarskou OTP postoupila do druhého kola výběrového řízení o prodej chorvatské státní banky Hrvatska Postanska Banka.

NWR

10/9 Těžební společnost NWR oznámila, že se s věřiteli revolvingového úvěru RCF, který není aktuálně čerpán, dohodla na pozastavení testování finančních kovenantů. NWR má k dispozici tento revolvingový úvěr do 7. února 2014 a právě až do této doby nebudou finanční kovenanty testovány. Dále byly upraveny podmínky pro čerpání ve zbývajících době platnosti úvěru (poměr čistého dluhu k EBITDA nesmí přesáhnout hodnotu 5, omezení vzniku dalších seniorních dluhových nástrojů). Věřitelé zároveň udělili souhlas s prodejem koksovny, což byla jedna z podmínek realizace obchodu. NWR nadále vyjednává s věřiteli dlouhodobého úvěru ECA, kde je snahou vyjednat dohodu na dalším zmírnění či pozastavení testování finančních kovenantů ohledně tohoto úvěru.

Pegas

9/10 J&T Banka zvýšila cílovou cenu pro akcie Pegasu na 638 Kč z původních 526 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „koupit“. Banka počítá s pokračující expanzí v Egyptě, kdy k plnému náběhu druhé linky by mělo dojít v roce 2016. Analýza předpokládá rovněž výstavbu desáté výrobní linky v ČR s plným náběhem v roce 2018.

Telefonica

9/9 Fio banka snížila doporučení pro akcie Telefonica na „redukovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla snížena na 267 Kč z původních 297 Kč.

10/9 Akcie telekomunikační společnosti se na burze obchodují již bez nároku na dividendu ve výši 30 Kč (20 Kč klasická dividendy, 10 Kč snížení emisního ážia). Výplata bude zahájena 11.11.2013.

Co se stane - očekávané události

15/10 Pegas – poslední den s nárokem na dividendu

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2394,59	2489,64	+3,97

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh po předchozím více než jednocentním poklesu v uplynulém týdnu slušně posílil o téměř 4 %. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2489,64 a mezitýdenně přidal 3,97 %. Tentokrát se dařilo celému trhu a posílilo všech dvacet titulů. Významnější zisky zaznamenaly zejména banky, které těžily z toho, že ratingová agentura Moody's zvýšila výhled pro polský bankovní sektor na „stabilní“ z „negativní“. Z dvacetičlenného indexu tak nejvíce posílila BRE Bank (+9,36 % w/w na 514 PLN) následovaná bankami Bank Zachodni (+8,58 % w/w na 374,60 PLN) a Handlowy (+7,71 % w/w na pátečních 118 PLN). Energetická společnost Tauron oznámila pozastavení svého projektu stavby elektrárny Blachownia. Na akcie Tauronu to nemělo negativní dopad, když za celý týden posílily o 3,36 % na 4,92 PLN. Rostly rovněž akcie konkurenční PGE (+2,71 % w/w na 17,45 PLN), a to i přesto, že Erste Bank snížila doporučení na tento titul z „akumulovat“ na „držet“ při cílové ceně 18,30 PLN. Akcie plynárenského koncernu PGNiG mezitýdenně posílily o 1,36 % na 5,98 PLN. Podporou bylo zvýšené doporučení a cílová cena ze strany analytiků Raiffeisenbank na „držet“ z „redukovat“, resp. na 6 PLN z 5,30 PLN. Šéf uhelné firmy JSW Zagorowsky pro agenturu Reuters uvedl, že 3Q 2013 bude z hlediska výsledků velmi slabý, a to z důvodu poklesu cen uhlí, nicméně v posledním kvartálu roku vidí určité zlepšení. O letošním celoročním výsledku hospodaření tak podle něho rozhodne 4Q 2013, společnost dle Zagorowského bojuje o mírný čistý zisk za rok 2013. Akcie JSW vzrostly o 2,54 % w/w na pátečních 74,34 PLN. Posílila i konkurenční Bogdanka (+1,08 % w/w na 112,10 PLN), byť se jednalo o nejslabší růst v rámci celého indexu WIG20.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

7/10 Člen bankovní rady NBP Glapinsky se nechal slyšet, že základní úroková sazba by měla zůstat na stávající 2,5% úrovni minimálně do konce 1Q 2014.

7/10 Podle odhadů polského ministerstva práce by zářijová míra nezaměstnanosti měla být na úrovni 13 %.

7/10 Oficiální rezervy Polské centrální banky (NBP) v září činily 106,9 mld. USD po předchozích 109,4 mld. USD vykázaných v srpnu.

11/10 Srpnová obchodní bilance zklamala očekávání analytiků, když přebytek činil 264 mil. EUR, zatímco tržní

konsensus prognózoval přebytek 306 mil. EUR. Exporty v srpnu meziměsíčně poklesly o 4,3 % na 12451 mil. EUR a importy klesly o 5 % m/m na 12187 mil. EUR.

11/10 Běžný účet platební bilance vykázal v srpnu schodek ve výši 719 mil. EUR, což zklamalo očekávání trhu, jenž předpovídal nižší schodek na úrovni 213 mil. EUR.

Vývoj titulů na polském trhu

7/10 Credit Suisse zvýšila cílovou cenu na akcie těžaře mědi KGHM ze 112 PLN na 121 PLN.

7/10 Analytici PKO Bank zvýšili cílovou cenu na akcie telekomunikační firmy TPSA ze 6 PLN na 6,3 PLN. Doporučení ponechali na úrovni „prodat“. Ke zvýšení cílové ceny na TPSA přistoupili rovněž analytici Societe Generale, a to z 6,8 PLN na 7,7 PLN při ponechaném doporučení „prodat“.

9/10 JP Morgan mírně snížilo cílovou cenu na KGHM ze 152 PLN na 150 PLN.

Co se stane - očekávané události

15/10 Spotřebitelská inflace (CPI) za září. Očekávání: 0,1 % m/m, 1,1 % y/y po předchozích -0,3 % m/m a 1,1 % y/y za srpen.

16/10 Zaměstnanost za září. Očekávání: 0,1 % m/m, -0,3 % y/y po předchozích 0,1 % m/m a -0,5 % y/y za srpen.

17/10 Prodaná průmyslová produkce za září. Očekávání: 10,4 % m/m, 7,1 % y/y po předchozích -4,5 % m/m a 2,2 % y/y vykázaných v srpnu.

17 /10 Výrobní inflace za září. Očekávání: 0,2 % m/m, -1,4 % y/y po předchozích -0,3 % m/m a -1,1 % y/y vykázaných v srpnu.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	15 072,58	15 237,11	+ 1,09
NASDAQ	3 807,75	3 791,87	- 0,42
S&P 500	1 690,50	1 703,2	+ 0,75

Komentář k vývoji indexu

/// Akciové indexy po světě zaznamenaly hektický týden, který ovlivnily především zprávy z Washingtonu. Úvod týdne sice hlavní akciové indexy zahájily pozitivně, když investoři s nadějí vyhlíželi do Kongresu v očekávání brzké dohody. Ta však nepřicházela a tak akcie zahájily sérii výprodejů během úterý a středy, kdy se index S&P 500 podíval až k hranici 1 650b. a od svého vrcholu v září tak zkorigoval takřka 5%. Výprodej rizikových aktiv a nárůst výnosů na krátkých T-Bills politiky vystrašil na tolik, že ještě v průběhu týdne Obama oficiálně potvrdil nominaci J. Yellen na pozici šéfa FEDu (pozitivní zpráva 1) a následně se objevily informace, že by se Obama a republikáni dohodli na prodloužení vypršení limitu dluhového stropu o přibližně 6 týdnů, během kterých by se snad již mohli dohodnout na kompromisu mezi svými požadavky. Indexy tak v závěru týdne zažily minirally, když čtvrtletní zisky patřily k největším od začátku roku (paradoxně také po rychlé dohodě ve Washingtonu) a index S&P 500 zakončil týden nad hranici 1 700b. O víkendu však prodloužení limitu opět ohrozilo hlasování v Senátu, které dohodu neodhlasovalo. V úvodu týdne se tak opět nacházíme na startovací čáře a do konce limitu přitom zbývají pouhé čtyři dny. Z tohoto vývoje těží index volatility VIX, který se v týdnu vyšplhal až nad hranici 20b. (následná rally však smazala 22% zisky). Jak si již možná pozorný čtenář všiml, absence některých ekonomických dat v posledních dvou týdnech je způsobena právě uzavírkou některých úřadů, které tak nezveřejňují klasické reporty. Investoři jsou tak prozatím odkázáni pouze na start výsledkové sezóny, když po výsledcích posilovaly akcie výrobce hliníku Alcoa, zatímco bankovní domy (JPM a WFC) zůstaly téměř beze změny. Ve třetím týdnu kdy je US vláda polouzavřená (každý týden uzavření přitom poškozují HDP přibližně o 10bb.) lze proto očekávat, že se zájem investorů bude opět točit okolo dluhového stropu a dokud nebude tento problém vyřešen bude výsledková sezóna spíše upozaděna.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Obama navrhl víceguvernerku J. Yellenovou na šéfkou FEDu.

/// Index spotřebitelské důvěry University of Michigan klesá v říjnu na 75,2 b. Očekávalo se 75,3 b.

Co se stane - očekávané události

/// 15/10 Index výrobní aktivity v N.Y. (Říjen)
 /// 16/10 Běžová kniha FEDu
 /// Výsledková sezóna: 15/10 Coca-Cola, Citigroup, Intel, Johnson&Johnson 16/10 Abbott Laboratories, Bank of America, eBay, IBM, American Express 17/10 Verizon Communications, Goldman Sachs, Google 18/10 General Electric, Schlumberger, Honeywell International, Morgan Stanley

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 8/10 Maloobchodní řetězec J.C. Penney oznámil, že prodeje za fiskální měsíc končící 5. říjnem poklesly meziročně o 4 %. Meziměsíčně to představuje zlepšení o 580 bazických bodů.

/// 8/10 Americká obchodní komise vydala zákaz dovozu některých výrobků jihokorejské společnosti Samsung, protože prý porušují patenty konkurenčního Applu. Vzhledem k tomu, že se jedná o starší modely, nemělo by to mít větší vliv na hospodaření firmy.

/// 8/10 Alcoa reportovala lepší výsledky. Čistý zisk očištěný o mimořádné položky činil 11 centů na akcii. Analytický konsenzus počítal se ziskem na akcii jen ve výši 5 centů. Tržby klesly na 5,77 miliard dolarů z 5,83 miliard dolarů a rovněž tak překonaly trhem očekávaných 5,63 miliard.

/// 9/10 Celkové globální prodeje PC dosáhly 81,6 milionů, v meziročním srovnání jde o 8 % pokles. Firmám Lenovo, Hewlett-Packard a Dell se nicméně podařilo prodat meziročně o zlomky procenta více počítačů než loni především díky silné komerční poptávce po produktech těchto značek.

/// 10/10 Rada ředitelů technologického gigantu Microsoft chce jmenovat nového generálního ředitele, který vystřídá na pozici po téměř 14ti letech Steva Ballmera, do konce letošního roku.

/// 11/10 Banka J.P. Morgan Chase zaznamenala ve třetím čtvrtletí ztrátu 400 mil. USD (17 centů na akcii). Tržby ve třetím čtvrtletí dosáhly na 23,12 mld. USD oproti 25,15 mld. USD ze stejného období předešlého roku. Náklady před zdaněním na soudní vyrovnání dosáhly na 9,15 mld. USD.

/// 11/10 Banka Wells Fargo oznámila pokles tržeb ve třetím kvartálu napříč divizemi. Zisk byl zachráněn zejména díky sníženým nákladům. Čistý zisk vzrostl o 13 % na 5,32 mld. USD, což představuje 99 centů na akcii. Tržby poklesly o 3 % na 20,5 mld. USD. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali zisk 98 centů na akcii při tržbách na úrovni 21,1 mld. USD. Největší poskytovatel hypoték v USA zaznamenal zhoršení i ve svém nejvýznamnějším segmentu, na což již dříve upozornil. Vyšší úrokové sazby snížily poptávku po refinancování.

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	8 619,48	8 724,83	+ 1,22

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie zavřely na novém rekordním maximu a jsou blízkosti svých historických maxim u 8 770b. Přitom úvod týdne nevypadal na to, že by se měly historické mezníky měly přepisovat. Po pondělním růstu totiž následně obchodování ovládala nejistota až panika ohledně toho zda se politici ve Washingtonu dohodnou na dohodě o federálním rozpočtu a co je ještě důležitější navýšení dluhového stropu. DAX se tak uprostřed týdne podíval až pod hranici 8 500b. Závěr týdne však přinesl na trhy úlevu poté, co se objevily zprávy o tom, že se rýsuje dohoda mezi prezidentem B. Obamou a republikány v Kongresu o oddálení termínu kdy bude dosažen dluhový strop o dalších 6 týdnů. Tuto dobu by pak obě strany měly využít k tomu, aby dosáhly nějakého konsenzu ohledně budoucích vládních výdajů/škrťů a republikány kritizované zdravotní reformy. Většina dalších informací na trhu v průběhu týdne tak ustoupila do pozadí. V rámci indexu DAX se dařilo nejvíce výrobci pneumatik, Continental (+5,5%), které tak pokračují ve své spanilé jízdě. Titul v rally doplnil i výrobce automobilů Volkswagen (+4,2%). Top pětku pak doplnily i akcie utilit (RWE +4,7%, E.ON +3,6%) a výrobce cementu HeidelbergCement (+3,8%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Běžný účet platební bilance skončil v srpnu s přebytkem 9,4 mld. EUR, když se čekalo +13,0 mld. EUR.

/// Podnikové objednávky v srpnu meziměsíčně poklesly o 0,3 %, když se čekal nárůst o 1,1 %.

/// Sezónně očištěná průmyslová produkce rostla v srpnu oproti červenci o 1,4 %, očekával se růst o 1%.

/// Evropská centrální banka a People's Bank of China mezi sebou ujednaly měnový swap. Swapová linka na 350 miliard Rmb (57 miliard dolarů) je třetí největší po té s Hong Kongem a Jižní Koreou. Podobné dohody již má Čína s Velkou Británií, Austrálií a Brazílií.

Co se stane - očekávané události

/// 15/10 Index ekonomického sentimentu ZEW (Říjen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 7/10 Japonské aerolinky poprvé v historii přistoupily k objednávce Airbusů a ukončují tak exkluzivní vztah se společností Boeing. Objednávka přesáhla hodnotu 9 mld.

USD. Dodávky budou zahájeny v roce 2019.

/// 10/10 Siemens získal v Saudské Arábii zakázku na výstavbu dvou linek metra v hlavním městě Saudské Arábie za 1,5 mld. EUR

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