

Česká republika

Pražská burza v prvním celém týdnu v novém roce rostla a index PX posílil o 1,61%. Po více jak měsíci se index vrátil nad hranici 1000 bodů. Po velmi nízkém objemu obchodů v pondělí se aktivita v průběhu týdne postupně zlepšovala a ve středu přesáhl objem obchodů 1 mld. Kč. Největší aktivita byla k vidění na finančních titulech. Erste posílila o silných 10,3%. Finanční sektor byl růstový po celé Evropě, ale zisky rakouských bank patřily k největším. Rostla i konkurenční Raiffeisen Bank, když se spekulovalo o dalším vývoji v Maďarsku. RB následně oznámila výrazný úpis akcií a o část svých zisků přišla, Erste si většinu však udržela a ve Vídni se dostala na nejvyšší hodnoty od léta 2011. Reversní výkonnost byla k vidění na Komerční banka, kde působil prodejce. Titul se v průběhu týdne dostal opět k hranici 4200 Kč, závěr byl na vyšších úrovních, přesto titul oslabil o 1,5%. Výrazněji přes 1000 Kč se vrátil VIG (+4,5%). ČEZ neudržel podporu v blízkosti 510 Kč a velmi rychle se propadnul až pod hranici 500 Kč. Nadále nízké ceny elektrické energie poslalo akcie níže o 4,88%. Nejvýraznější ztrátu si připsaly akcie mediální CME, které tak částečně korigovaly své růsty z předchozích týdnů (-14,6%). U titulu investoři nadále vyčkávají na řešení situace se slabou likviditní pozicí, o které vedení informovalo při kvartálních výsledcích. Po valné hromadě Orco a posílení vlivu Radovana Vítka titul zpevnil o 8%. Akcie Pegasu (+2,8%) se dostaly nad hranici 600 Kč a vylepšila tak svá několikaletá maxima.

Index	3.1.2014	10.1.2014	Změna
PX	933,33	1009,36	+76,03 (+1,61 %)

Klíčové události

- **Finální údaj o českém HDP za 3Q 2013 přinesl lepší čísla, než druhý odhad zveřejněný začátkem prosince.** HDP ve třetím čtvrtletí loňského roku nakonec mezikvartálně vzrostl o 0,2 %, zatímco předchozí odhad ukazoval na pokles o 0,1 %. Meziročně česká ekonomika klesla o 1,2 %, nicméně předchozí odhad hovořil o 1,3% poklesu.
- **Spotřebitelská inflace v prosinci zrychlila a překonala očekávání trhu.** Meziměsíčně došlo k růstu spotřebitelských cen o 0,4 % (trh očekával +0,3 %), zatímco v listopadu ceny klesly o 0,1 %. Na meziroční bázi ceny rostly o 1,4 % (analytici očekávali +1,3 %) po předchozím růstu o 1,1 % za listopad.
- **Listopadová data o českém průmyslu ukázala na pokračující pozitivní trend z posledního období.** Průmyslová produkce meziročně vzrostla o 6,2 %, zatímco analytici předpokládali růst pouze o 3,7 %.

Firemní zprávy

- **New World Resources** – 6/1 Těžební společnost NWR, resp. její dceřiná společnost OKD, podepsala s českým státem Memorandum o porozumění ohledně uzavření Dolu Paskov. Toto memorandum upravuje rámec pro spolupráci mezi OKD a českým státem, přičemž cílem je do 31. března 2014 dosáhnout oboustranně prospěšného řešení týkající se uzavření Dolu Paskov. NWR oznámilo plán na zavření dolu do konce roku 2014. Na základě memoranda se budou hledat další varianty možného řešení.
- **ČEZ** – 6/1 Bulharský energetický úřad zahájil audit tří distributorů elektrické energie včetně ČEZu. Audit by měl trvat čtyři měsíce a byl zahájen na základě stížností zákazníků. Bulhaři si v poslední době opět stěžují, že jim energetické podniky účtovaly více, než skutečně spotřebovali. Regulační úřad od začátku roku snížil ceny pro domácnosti.
- **Erste Group** – 6/1 Rakouská banka předpokládá, že nová strategie na maďarském trhu zajistí její divizi v dohledné době návrat k ziskovosti a neplánuje z tamního trhu odejít.

Česká republika

- **Orco** – 8/1 Valná hromada developerské společnosti nepodpořila reprezentanty dvou US fondů do představenstva a výsledek představuje faktické vítězství největšího akcionáře Radovana Vítka. Kromě něho v novém představenstvu zasedá Jiří Dederá, Edward Hedges, Guy Wallier a J.F.Ott.
- **Telefonica** – 8/1 Na slovenský telekomunikační trh vstoupí čtvrtý mobilní operátor, když společně se třemi stávajícími získal frekvence v aukci pásem pro 4G. Kromě Orange, Slovak Telekom a Telefónica Slovakia bude na tamním trhu působit společnost SWAN. Celkem byly frekvence vydraženy za 163,9 mil. EUR.
- **Vienna Insurance Group** – 9/1 Bank of America zvýšila doporučení pro rakouskou pojišťovnu na stupeň „neutral“ z původního „underperform“.

Očekávané události

- 15. 1. Průmyslové ceny (prosinec)

Polsko

Varšavské burze se vstup do nového roku příliš nevydařil, když v uplynulém týdnu zaznamenala pokles o více než tři procenta. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2327,89 a mezitýdenně ztratil 3,22 %. V kladném teritoriu skončily pouze akcie zemědělského producenta Kernel, které za celý týden přidaly 1,94 % na 42 PLN. Ostatních devatenáct titulů vykázalo menší či větší ztráty. Mezi nejztrátovější tituly týdne patřily akcie uhelné firmy JSW, které odepsaly 8,6 % na 49,40 PLN. Hlavní příčinou poklesu bylo zřejmě snížení cílové ceny na 52 PLN ze 64 PLN od banky Societe Generale. V týdnu přitom hovořil na tiskové konferenci ředitel JSW Zagorowski a informace na druhou stranu nevyzněly příliš pesimisticky. Ohledně cen koksovatelného uhlí a koksu šéf JSW očekává, že v 1Q 2014 zůstanou zhruba na stabilní úrovni. Dále sdělil, že JSW mírně překonala svůj plán těžby uhlí na rok 2013, jenž činil 13,5 mil. tun. Přesné číslo produkce uhlí za rok 2013 Zagorowski sice nesdělil, nicméně již v polovině prosince se nechal slyšet, že by těžba měla dosáhnout úrovně 13,6 mil. tun. Rovněž na tiskové konferenci zaznělo, že výrobní kapacita koksárenského segmentu na 1Q 2014 je vyprodána. Do letošního roku JSW neplánuje navýšit současnou produkční kapacitu v segmentu uhlí. Výraznější týdenní ztrátu zaznamenaly také akcie plynárenské skupiny PGNiG (-6,19 % w/w na 4,85 PLN). Investoři negativně reagovali na snížené doporučení z „koupit“ na „prodat“ a sníženou cílovou cenu z 6,10 PLN na 4,70 PLN ze strany analytiků Citigroup.

Index	3.1.2014	10.1.2014	Změna
WIG20	2405,22	2327,89	-77,33 (-3,22 %)

Klíčové události

- Oficiální rezervy Polské centrální banky v prosinci činily 106,2 mld. USD a ve srovnání s listopadovou úrovní poklesly o 0,8 mld. USD.
- Polská centrální banka (NBP) v souladu s očekáváním trhu ponechala svou základní úrokovou sazbu na úrovni 2,5 %. Neměnný zůstal rovněž výhled, podle kterého by úrokové sazby měly zůstat stabilní minimálně do poloviny letošního roku. NBP po měnovém jednání dále uvedla, že polská ekonomika by měla i v příštích čtvrtletích postupně oživovat a zároveň inflační tlaky by měly zůstat utlumené. Centrální banka tak v současnosti nemá důvod ke změně své měnové politiky, když ekonomika od 2. poloviny loňského roku postupně sílí (není tedy důvod k poklesu sazby) a zároveň inflace není vysoká (není tedy ani důvod k jejímu zvýšení).
- Podle ministra životního prostředí Macieje Grabowského by se v Polsku mělo v letošním roce uskutečnit čtyřicet průzkumných vrtů v ložiscích břidlicového plynu. Zároveň předpokládá, že první komerční vrty by mohly být uskutečněny na konci roku 2014.

Firemní zprávy

- **8/1 – JSW** – analytici Societe Generale snížili cílovou cenu na akcie těžební společnosti JSW ze 64 PLN na 52 PLN. Investiční doporučení bylo ponecháno na stupni „prodat“.
- **9/1 – TPSA** – polská telekomunikační společnost TPSA změnila svůj název na Orange Polska SA.

Očekávané události

- 15/1 – Spotřebitelská inflace (CPI) za prosinec. Očekávání: 0,1 % m/m, 0,7 % y/y, po předchozích -0,2 % m/m a 0,6 % y/y za listopad.
- 16/1 – Jádrová inflace za prosinec. Očekávání: 0,0 % m/m, 1,1 % y/y, po předchozích -0,2 % m/m a 1,1 % y/y za listopad.
- 17/1 – Obchodní bilance za listopad. Očekávání: schodek 100 mil. EUR po předchozím přebytku 53 mil. EUR za říjen.
- 17/1 – Běžný účet platební bilance za listopad. Očekávání: schodek 1127 mil. EUR po předchozím schodku 466 mil. EUR.

USA

Index S&P 500 v minulém týdnu posílil, ikdyž stále nedokázal překonat maxima z předchozího roku, k čemuž nepřispěly ani překvapivě špatná páteční data z trhu práce. Vinu na tom však může nést i mrazivá zima, která sužuje Spojené Státy. Přitom nezaměstnanost pokračuje v poklesu, když nadále klesá míra participace (více lidí odchází z prac. trhu)

Index	3.1.2014	10.1.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 469,99	16 437,05	-32,94 (-0,02 %)
S&P 500	1 831,37	1 842,37	+11 (+0,60%)
NASDAQ Composite	4 131,91	4 174,67	+42,76 (+1,03 %)

Klíčové události

- Index aktivity mimo zpracovatelský sektor ISM v prosinci poklesl na 53,0 b. Po předchozích 53,9 b. se čekalo 54,7 b.
- Podnikové objednávky vzrostly v listopadu o 1,8 %, když se čekal nárůst o 1,7 %.
- Obchodní bilance skončila v listopadu se schodkem 34,3 mld. USD, když se čekalo -40,0 mld. USD.
- V americkém soukromém sektoru bylo, podle dat Institutu ADP, v prosinci vytvořeno 238 tisíc pracovních míst, což výrazněji překonalo očekávání analytiků, jenž bylo posazeno na úrovni 200 tisíc.
- Mimo zemědělství v prosinci přibýlo 74 tis. pracovních míst, když se čekalo +197 tis. V soukromém sektoru přibýlo 87 tis. pracovních míst, když se čekalo +200 tis.
- Míra nezaměstnanosti v prosinci poklesla ze 7,0 % na 6,7 %, zatímco se očekávala stagnace.

Firemní zprávy

- **Jos. A. Bank Clothiers** – 6/1 Men's Wearhouse zvýšilo svoji nabídku na nákup Jos. A. Bank Clothiers na 57,50 dolarů z původních 55 dolarů, které byly původně zamítnuty.
- **United Continental** – 6/1 Aerolinky ruší své spoje nad územím Spojených států kvůli přetrvávajícím mrazům. Během posledních 4 dní bylo zrušeno přes 9000 letů a další tisíce byly zpožděny. Středozápad zažívá nejmraznější počasí skoro za posledních 20 let.
- **Monsanto** – 8/1 Společnost reportovala výsledky za první tři kvartály roku 2013. Souhrnné tržby vzrostly na 3,14 mld. dolarů oproti 3,04 mld. dolarů očekávaných. Zisk na akcii vzrostl na 69 centů oproti loňským 63 centům. Za vzestupem výkonnosti společnosti stojí zlepšené prodeje semen sójy do Latinské Ameriky a větší poptávka po produktech v Brazílii a Argentině. Představitelé firmy ohlásili, že za fiskální rok začínající zářím 2013 očekávají zisk na akcii v rozmezí 5-5,2 dolaru.
- **Macy's** – 9/1 Maloobchodní řetězec Macy's, druhý největší řetězec v USA, poskytl výhled zisku a plány managementu na roky budoucí. Zisk na akcii v roce 2015 odhaduje společnost v rozmezí 4,4-4,5 USD. Odhadovaný konsenzuální zisk na akcii 19 oslovených analytiků je aktuálně 4,36 USD. Společnost oznámila ozdravný plán, jehož podstatou je snižování nákladů napříč všemi odděleními firmy. Zrušeno bude 2500 pracovních míst. Společnost plánuje uspořít více než 100 milionů dolarů.
- **Alcoa** – 9/1 Výrobce hliníku a nedávný člen indexu Dow Jones - Alcoa - reportoval upravený zisk za čtvrtý kvartál ve výši 4 centy na akcii při tržbách 5,59 mld. USD. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali 6 centů na akcii při tržbách 5,36 mld. USD.

Očekávané události

- 14. 1. Maloobchodní tržby (Prosinec)
- 15. 1. Index výrobní aktivity v N.Y. (Prosinec)
- 15. 1. Index výrobních cen (Prosinec)
- 15. 1. Běžová kniha FEDu
- 16. 1. Index spotřebitelských cen (Prosinec)
- 17. 1. Zahájené stavby domů (Prosinec)
- 17. 1. Průmyslová produkce (Prosinec)
- 17. 1. Index spotřebitelské důvěry Michiganské Univ. (Leden)

Výsledková sezóna

- 14. 11 JPMorgan Chase, Wells Fargo
- 15. 1. Bank of America
- 16. 1. Goldman Sachs, Intel, American Express, Citigroup, Wendy's
- 17. 1. General Electric, Morgan Stanley, Schlumberger

Německo

Index DAX si v minulém týdnu připsal mírný zisk a opět tak atakuje hranici 9 500b. Sentiment na trzích se zlepšil především na periferiích eurozóny, když tyto země zaznamenávají návrat investorů, které přitahují levné ceny i víra v to, že to nejhorší již mají za sebou. Takovým důkazem může být i návrat Irska na dluhopisové trhy poté, co tento stát vystoupil v loňském roce ze záchraného programu. Čtvrtěční zasedání ECB nepřineslo nic překvapivého, když šéf M. Draghi pouze zdůraznil, že inflace v eurozóně je nadále neuspokojivě nízká, což dělá centrálním bankéřům vrásky. Zatím však ECB nehodlá přitopit pod kotlem v podobě dalších stimulů. Z jednotlivých sektorů se dařilo leteckým společnostem, které těžily z prosincových dat o počtu přepravených pasažérů. Akcie Deutsche Lufthansa tak vzrostly o 13%. Nejvíce však rostly akcie Commerzbank (+14,9%), v tandem s rostly i akcie Deutsche Bank (+7,1%). Obě instituce následovaly celý bankovní sektor v eurozóně.

Index	3.1.2014	10.1.2014	Změna
DAX	9 435,15	9 473,24	+38,09 (+0,40 %)

Klíčové události

- Index spotřebitelských cen vzrostl v Německu v prosinci podle předběžných čísel meziročně v souladu s očekáváním o 1,4 %.
- Maloobchodní tržby v listopadu meziročně vzrostly o 1,6 % po předchozím poklesu o 0,1 % (revize z -0,2 %) vykázaném v říjnu.
- Míra nezaměstnanosti za prosinec zůstala v Německu na neměnné úrovni, když dosáhla 6,9 % a naplnila tak očekávání trhu. Počet nezaměstnaných v prosinci poklesl o 15 tisíc (odhad poklesl i 1 tisíc).
- Německá průmyslová produkce za listopad pozitivně překvapila, když po předchozím meziměsíčním poklesu o 1,2% vzrostla o 1,9%. Analytici v průměru očekávali růst o 1,5%.
- ECB rovněž ponechala svoji základní úrokovou sazbu beze změny na 0,25%.

Firemní zprávy

- **BASF** – 7/1 BS sází na to, že německá chemička BASF bude reportovat solidní nárůst zisku a zvyšuje doporučení z „neutral“ na „kupovat“. Švýcarská banka zároveň přidává akcie společnosti BASF na seznam „European key call“.
- **Deutsche Lufthansa** – Německá letecká společnost očekává pokle nákladů na pasažéra v letošním roce o 2% nižší, zatímco náklady na pohonné hmoty mají činit 6,9 mld. EUR. To je o 200 mil. EUR méně než odhad pro letošní rok.

Očekávané události

- 15. 1. HDP za rok 2013

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společností Fio banka, a.s. Fio banka je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s., tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na trhu Standard) a všech emisí obchodovaných na trhu Prime, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fio banky. 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 banka doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio banka 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 Fio banky. Fio banka 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 banka nebyla v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fio banky nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio banka předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio banky dohlíží Česká národní banka. Více informace o Fio bance naleznete na www.fio.cz.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Chádí El-Moussawi (makléř), Martin Varecha (makléř), Robin Koklar (analytik), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Lukáš Brodníček (analytik), David Krejča (analytik).

Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1

Telefon: + 420 224 346 493; email: research@fio.cz; web: www.fio.cz