

Česká republika

Pražská burza si drží své růstové momentum a v kladných hodnotách se nachází již pět týdnů v řadě. Index PX se pevněji usadil nad hranicí 1000 bodů o posílil o 1,76%. Od začátku roku je tak domácí trh již téměř 4% v plusu a obchoduje se tak v opačném gardu než v loňském roce. Letos domácí trh posiluje, americké trhy naopak zatím ztrácejí. Po krátkém výletu pod hranici 500 Kč se ČEZ rychle vrátil zpět a byl nejrystovějším titulem. Akcie posílily o 5,43% a zavíraly na 522,50 Kč. K návratu na vyšší úroveň částečně pomohl růst cen elektrické energie. Bankovní sektor se vyvíjel smíšeně. Erste bank se dokázala udržet na vyšších hodnotách a připsala si 2,2%. Komerční banka měla tendenci se dostat zpět do vyššího obchodního pásma a vyhoupla se přes 4500 Kč, vydržet na těchto úrovních však nedokázala. Vybírání krátkodobých zisků poslalo kurz rychle zpět blíže k hranici 4300 Kč (-1,4%). VIG si připsal 2% a titul prakticky smazal propad, který přišel na začátku prosince po oznámení prodeje většího balíku akcií na trhu. Na dohled hranice 130 Kč se dostaly bez nové korporátní zprávy akcie Fortuny. U NWR investoři nadále vyčkávali na zveřejnění prodejních cen pro 1Q. Titul mírně posílil o 0,61%. U Unipetrolu se trochu stáhla podpora, která držela kurz velmi dlouho na úrovni 170 Kč a titul postupně vyklesává na nižší úroveň. Týden akcie zakončily se ztrátou 2,5% pod úrovní 164 Kč. Titul zahájí tento týden výsledkovou sezonu na domácím trhu, když své hospodaření za 4Q zveřejní v pátek 24.1.

Index	13.1.2014	17.1.2014	Změna
PX	1009,36	1027,10	+17,74 (+1,76 %)

Klíčové události

- Index cen výrobců vzrostl v prosinci meziměsíčně o 0,8 %, když se očekával růst o 0,4 %. V předchozím období byl také zaznamenán růst o 0,8 %. Meziročně se jednalo o nárůst o 1,7 % při očekávaném růstu o 1,3 %. V předchozím období byl zaznamenán růst o 0,7 %.

Firemní zprávy

- ČEZ** – 17/1 Energetická společnost na konci června odstaví na 74 dní první blok jaderné elektrárny Temelín kvůli modernizaci turbíny. Modernizace druhého bloku je naplánována na příští rok.
- Erste Group** – 13/1 Barclays zvýšila cílovou cenu pro Erste na 29,80 EUR z původních 27 EUR. Doporučení zůstalo na stupni „equal weight“.
- Erste Group** – 13/1 Představitelé maďarské centrální banky předpokládají, že problémy ohledně úvěrů v cizích měnách budou vyřešeny v příštích šesti měsících. Několik řešení se již prý formuje.
- Komerční banka** – 13/1 Barclays snížila cílovou cenu pro KB na 4700 Kč z původních 4750 Kč. Doporučení zůstalo na stupni „equal weight“.
- Telefonica** – 16/1 Wood&Company snížila doporučení pro telekomunikační společnost na „držet“ z původního „koupit“. Cílová cena byla snížena na 298,70 Kč z původních 328 Kč.
- Pegas Nonwovens** – 17/1 Výrobce netkaných textilií potvrdil od ledna plný náběh egyptské výrobní linky do standardního komerčního provozu. Vedení ve zprávě rovněž potvrdilo výhled pro rok 2013, kdy po předchozím snížení očekává zisk EBITDA v rozmezí 37-39 mil. EUR.

Očekávané události

- 24. 1. Unipetrol – výsledky za 4Q

Polsko

Po předchozím více než tříprocentním poklesu zaznamenala Varšavská burza v minulém týdnu zisky. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2376,28 a mezitýdenně posílil o 2,08 %. Dařilo se zejména bankovním titulům, které byly podpořeny komentářem ratingové agentury S&P 500, která očekává, že polský bankovní sektor bude profitabilní i v letošním roce. Nejrustovějším titulem týdne tak byly akcie banky Handlowy, které posílily o 5,97 % w/w na 103,90 PLN. Slušných týdenních zisků dosáhly rovněž akcie PKO Bank (+4,83 % w/w na 40,16 PLN), kterým pomohla i zvýšená cílová cena od Barclays ze 39,60 PLN na 43,10 PLN. Investory neznervóznila ani pokuta, kterou dostala PKO od Polského antimonopolního úřadu za porušování pravidel při poskytování spotřebitelských půjček. Své výraznější poklesy z předchozího týdne částečně korigovaly uhelné společnosti JSW a Bogdanka. Akcie JSW za celý týden přidaly 1,21 % na 50 PLN, akcie Bogdanky vzrostly o 2,54 % na 125,10 PLN i přes sníženou cílovou cenu a doporučení od Societe Generale. Developerská společnost GTC oznámila, že plánuje emitovat dluhopisy za účelem refinancování dluhu. Konkrétně společnost uvažuje vydat pětileté dluhopisy v objemu až 220 mil. PLN. V současnosti GTC zahajuje tzv. roadshow, tedy setkávání s potenciálními investory. Akcie GTC mezitýdenně posílily o 2,63 % na 7,42 PLN. Akcie zemědělského holdingu Kernel ztratily 3,55 % w/w na 40,51 PLN a více než zkorigovaly předchozí 2% růst. Nejztrátovějším titulem týdne byly akcie velkoobchodního řetězce Eurocash (-10,92 % w/w na 40,30 PLN), když negativně působilo snížení cílové ceny z 55 PLN na 44 PLN ze strany analytiků UBS.

Index	13.1.2014	17.1.2014	Změna
WIG20	2327,89	2376,28	+48,39 (+2,08 %)

Klíčové události

- Spotřebitelské ceny v prosinci mírně zvýšily své tempo růstu a byly v souladu s očekáváním trhu. Meziroční inflace činila 0,7 % po předchozích 0,6 % za listopad. Na meziměsíční bázi dosáhly spotřebitelské ceny 0,1% růstu po předchozím poklesu o 0,2 %.
- Dále byla zveřejněna jádrová inflace (inflace očištěná o ceny potravin a energií) za prosinec. Meziročně se zvýšila o 1 %, když očekávání analytiků bylo mírně vyšší na úrovni 1,1 %. Meziměsíčně došlo naopak k poklesu očištěné inflace o 0,1 %, což bylo v souladu s tržním konsensem. V listopadu jádrová inflace vzrostla o 1,1 % y/y a poklesla o 0,2 % m/m.
- Zahraniční obchod (obchodní bilance) v listopadu vykázal jen nepatrný přebytek 7 mil. EUR po předchozím přebytku 68 mil. EUR za říjen. Výsledek předčil očekávání ekonomů, kteří predikovali schodek 100 mil. EUR.
- Běžný účet platební bilance v listopadu skončil v deficitu 984 mil. EUR po předchozím schodku 213 mil. EUR. Analytici očekávali vyšší schodek na úrovni 1104 mil. EUR.

Firemní zprávy

- 16/1 – PKO Bank** – největší polská banka PKO Bank emitovala pětileté dluhopisy v objemu 500 mil. EUR s výnosem 2,32 %. Podle vyjádření zástupce šéfa banky Jakuba Papierskiho, 86 % emise koupili evropští investoři, 7 % investoři ze Severní Ameriky a 3 % investoři z Asie. Výnos z této emise bude použit na financování úvěrů, které banka poskytuje a rovněž na refinancování swapů splatných v nadcházejících měsících. Dluhopisy budou obchodovány na Varšavské a Lucemburské burze. Manažery emise byly banky Citigroup, Banco Santander, UBS a Societe Generale.
- 17/1 – PKO Bank** – podle Polského antimonopolního úřadu dostala PKO Bank pokutu ve výši 29 mil. PLN za porušení práv spotřebitelů při poskytování půjček.
- 17/1 – Bogdanka** – analytici Societe Generale přistoupili ke snížení cílové ceny na akcie uhelné firmy Bogdanka ze 137 PLN na 127 PLN. Zároveň snížili doporučení z „koupit“ na „držet“.

Očekávané události

- 20/1 – Zaměstnanost za prosinec. Očekávání: -0,1 % m/m, 0,3 % y/y, po předchozích 0,0 % m/m a 0,1 % y/y za listopad.
- 21/1 – Prodaná průmyslová produkce za prosinec. Očekávání: -6,3 % m/m, 10,5 % y/y, po předchozích -6,2 % m/m a 2,9 % y/y za listopad.
- 21/1 – Výrobní inflace (PPI) za prosinec. Očekávání: -0,2 % m/m, -1,1 % y/y, po předchozích -0,3 % m/m a -1,5 % y/y v listopadu.
- 24/1 – Maloobchodní tržby za prosinec. Očekávání: 19,1 % m/m, 7 % y/y, po předchozích -5,8 % m/m a 3,8 % y/y za listopad.
- 24/1 – Míra nezaměstnanosti za prosinec. Očekávání: 13,5 % po předchozích 13,2 % vykázaných v listopadu.
- 24/1 – PKN Orlen – hospodářské výsledky za rok 2013, resp. 4Q 2013. Očekávání (rok 2013): tržby 116,8 mld. PLN, zisk na akcii 1,78 PLN.

USA

Index S&P 500 sice dokázal znovu, za poslední rok již po několikáté, vylepšit svá historická maxima, ale i tak nakonec zakončil týden ve ztrátě. Důvodem poklesu byly horší výsledky některých firem, když především některé bankovní tituly (Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan) po oznámených výsledcích ztrácely, a nedařilo se ani dalším sektorům jako maloobchod (Best Buy -35%) nebo provozovatel železnic CSX. Z 82 firem, které doposud z indexu S&P 500, ohlásili výsledky, překonalo odhady 62%. Očekává se, že za 4Q firmy zvýšili zisk meziročně o 6% a tržby o 2%.

Index	13.1.2014	17.1.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 437,05	16 458,56	21,51 (+0,13 %)
S&P 500	1 842,37	1 838,70	-3,67 (-0,19 %)
NASDAQ Composite	4 174,67	4 197,58	+22,91 (+0,55 %)

Klíčové události

- Maloobchodní tržby v prosinci vzrostly v o 0,2 % při očekávaném růstu o 0,1 %.
- Podnikové zásoby vzrostly v listopadu o 0,4 %, když se čekal růst o 0,3 %.
- Newyorský výrobní index vzrostl v lednu na 12,51 b., když se čekalo jen 3,5 b.
- Index výrobních cen vzrostl v prosinci meziměsíčně v souladu s očekáváním o 0,4 %, když se čekal pokles o 0,1 %.
- FED v „Běžové knize“ konstatuje, že ekonomika mírně roste ve většině regionů. Dále zmiňuje zlepšující se trh práce a průmysl.
- Započatá výstavba za prosinec na hodnotě 999 tis. překonala odhady 990 tis.
- Průmyslová výroba za prosinec roste o 0,3 % v souladu s odhady.
- Index spotřebitelské důvěry University Of Michigan klesá na 80,4 b. Očekávání byla nastavena na 83,5 b.

Firemní zprávy

- **Beam** – 13/1 Společnost Suntory kupuje výrobce prémiových lihovin Beam za 16 miliard dolarů včetně dluhu, což oceňuje jednu akcii Beamu na 83,50 dolarů a reprezentuje 25 % prémii oproti páteční závěrečné ceně.
- **Google** – 14/1 Google kupuje firmu Nest Labs za 3,2 miliardy dolarů. Jedná se tedy o druhou největší akvizici v historii této internetové společnosti. Nest Labs se specializuje na inovaci běžných domácích zařízení jako jsou termostaty, detektory kouře apod. Většina z těchto zařízení má připojení k internetu, což usnadňuje jejich ovládání a programovatelnost.
- **JPMorgan** – 14/1 Banka JPMorgan reportovala upravený zisk na akcii za svůj 4. fiskální kvartál ve výši 1,40 dolarů, čímž překonala analytický konsensus na 1,37 dolarech. Mezi jednorázové položky patřily náklady na soudní spory a urovnání spojená především s Ponziho schémem Bernarda Madoffa. Tržby dosáhly 24,11 miliard oproti očekávaným 24,08 miliardám.
- **Wells Fargo** – 14/1 Sanfranciská banka Wells Fargo, největší hypoteční banka v USA, dosáhla ve 4Q svého fiskálního roku upraveného zisku na akcii 1,00 dolar při odhadech 98 centů. Tržby ve výši 20,88 miliard dolarů byly také lehce nad konsensem (20,68). Na výsledcích se pozitivně promítly nákladové škrty.
- **Intuitive Surgical** – 14/1 Společnost Intuitive Surgical vyrábějící roboty používané při operacích zveřejnila předběžné výsledky za 4Q. Tržby meziročně poklesly o 5 % na 576 milionů dolarů (konsensus 548,6 m). V tomto kvartále bylo prodáno 138 robotů da Vinci, přičemž ve stejném kvartále loňského roku to bylo 175.
- **Bank of America** – 15/1 Druhá největší americká banka oznámila siný nárůst zisku díky snížení nákladů na nesplácené hypotéky. Výsledky překonaly očekávání trhu.
- **Goldman Sachs** – 16/1 Investiční banka Goldman Sachs reportovala výsledky za čtvrtý kvartál. Tržby v 4Q dosáhly 8,78 mld. USD. Zisk na akcii dosáhl 4,60 USD a překonal odhady 4,16 USD. Za celý rok činil čistý zisk 15,46 USD na akcii. Společnost dále zvýší čtvrtletní dividendu na 0,55 USD z 0,5 USD.
- **Citigroup** – 16/1 Citigroup, třetí největší americká banka, dnes reportovala výsledky za čtvrtý kvartál. Zisk na akcii za 4Q dosáhl 85 centů (očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg bylo 95 centů).
- **J.C. Penney** – 16/1 Maloobchodní řetězec plánuje uzavření 33 vybraných obchodů a propuštění až 2000 zaměstnanců.
- **Intel** – 16/1 Intel, americký výrobce počítačových čipů, včera vyhlásil výsledky za čtvrtý kvartál. Čistý zisk vzrostl meziročně o 6,4 % na 2,63 mld. USD. Zisk na jednu akcii dosáhl 51 centů a zůstal mírně za očekáváním 52 centů. Tržby za 4Q rostly o 2,6 % na 13,8 mld. USD a jen lehce překonaly očekávání 13,7 mld. USD.
- **American Express** – 17/1 American Express, největší emitent kreditních karet, dosáhl za 4Q čistého zisku 1,3 mld. USD, v přepočtu na akcii 1,21 USD (mírně pod očekáváním 1,25 USD). Za celý rok 2013 čistý zisk vzrostl o 8,8 % na 5,31 mld. USD. Celoroční tržby rostly o 4,4 % na 33 mld. USD. K růstu tržeb pomohly zvýšené výdaje domácností v období Vánoc.

USA

- **General Electric** – 17/1 Konglomerát General Electric dosáhl v 4Q zisku 5,42 mld. USD, který meziročně rostl o 20 %. V přepočtu na jednu akcii zisk činí 53 centů a je v souladu s očekáváním. Tržby GE rostly o 3 % na 40,38 mld. USD a překonaly konsensus trhu na 40,1 mld. USD. Příčinou růstu byl především nárůst objednávek po letadlových motorech a elektrických turbínách.
- **Morgan Stanley** – 17/1 Morgan Stanley oznámila propad zisku ve čtvrtém kvartálu o 70 %, když solidní výsledky „wealth managementu“ nedokázaly přebít neúspěch v obchodování s dluhopisy.

Očekávané události

- 23. 1. Prodeje stávajících domů (Prosinec)
- 23. 1. Index předstihových ukazatelů (Prosinec)
- 23. 1. Index výrobní aktivity Chicagského FEDu (Prosinec)

Výsledková sezóna

- 21. 1. Halliburton, Johnson & Johnson, Verizon Communications, Texas Instruments, IBM, AMD
- 22. 1. eBay, Netflix, Western Digital
- 23. 1. Lockheed Martin, McDonald's, Microsoft, Starbucks
- 24. 1. Procter & Gamble, Bristol-Myers, Honeywell

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), David Krejča (analytik), Martin Bernat (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