

9. května 2011 – 13. května 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1265,70	1255,20	- 0,83

Komentář k vývoji indexu

Po čtyřech růstových týdnech (ani jeden nebyl větší než 1%) zaznamenal index PX pokles a odepsal si 0,83%. Ztráty si připisoval index hlavně v první polovině týdne, závěr byl ve znamení mírných růstů. Denní změny indexu PX nadále zůstávají částečně nereprezentativní, když vývoj je nadále zkreslován „starými“ akcemi NWR, které se volatilním způsobem obchodují v malém objemu již pouze v Kobosu. „Nové“ akcie NWR si odepsaly 3%, když výsledky za 1Q trh příliš nepotěšily. Vyšší náklady na těžbu a finanční náklady stlačily zisk na pouhé 3 mil. EUR. Po výsledcích se příliš nedařilo ani pojišťovací skupině VIG, která se na týdenní bázi odepsala 2,6%. Ztrátu přes 10% si připsaly akcie ECM, jejichž konec na burze se zřejmě pomalu blíží. Celkový kapitál se dostal do výraznější ztráty a rovněž sama společnost na sebe podala insolventní návrh. Vybírání zisků po předchozích silných růstech bylo částečně patrné u ČEZu (-1,4%). S opětovným růstem napětí kolem evropského dluhu se nadeřilo ani bankám. Komerční banka si odepsala 0,3%, Erste bank ztratila 0,8%.

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

19/5 Prodejce ojetých automobilů zaznamenal v dubnu meziroční nárůst prodeje o více jak 7%. Celkově bylo prodáno 3824 vozidel.

Erste bank

19/5 Goldman Sachs zvýšila cílovou cenu pro akcie Erste bank na 47 EUR, doporučení „buy“ bylo potvrzeno. 19/5 Vedení Erste bank plánuje splatit vládní pomoc do konce června, když CEO Treichl chce urychlit jednání s ministerstvem financí.

Fortuna

20/5 J&T Banka zvýšila cílovou cenu pro akcie Fortuny na 154 Kč z původních 127 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „kupovat“.

ECM

18/5 Developer ECM ohlásil za 1Q čistou ztrátu ve výši 12,4 mil. EUR. Celkový kapitál se nadále propadl do většího záporu a dosáhnul -85,1 mil. EUR.

18/5 Kromě již podaného insolventního návrhu ze strany České spořitelny přistoupilo vedení ECM k vlastnímu návrhu na insolvenční.

Philip Morris

19/5 Tabáková firma Philip Morris ČR vykázala v 1Q meziroční pokles výnosů o 0,8%. Tržby bez spotřební daně a DPH poklesly na 2,49 mld. Kč. Prodeje v ČR klesly o 9,3%, prodeje na Slovensku propadly o 12,8%. Naproti tomu objem exportu vzrostl o 4,2%.

KIT Digital

17/5 KIT Digital bude obstarávat video platformu pro sdružení čínských televizí China United Television. Hodnota transakce nebyla zveřejněna, podle představitelů firmy KitD se však jedná o transakci, která má potenciál stát se největší v historii firmy.

New World Resources

18/5 Těžářská společnost NWR ohlásila za 1Q výrazně nižší čistý zisk než očekával trh, když společnost měla vyšší náklady na těžbu a vyšší finanční náklady. Zisk dosáhl 3 mil. EUR po ztrátě 14 mil. EUR v loňském roce. Provozní zisk na úrovni EBITDA meziročně posílil o 42% na 82 mil. EUR, výnosy vzrostly na 385 mil. EUR. Společnost potvrdila cíl letošní těžby na úrovni 11 mil. tun uhlí a výroby 800 tis. tun koksu. Poměr koksovatelného a energetického uhlí by měl být letos 50/50, v příštím roce by se měl vylepšit na 60/40 ve prospěch výnosnějšího koksovatelného uhlí.

Telefonica ČR

16/5 Telekomunikační operátor přistoupil ke změně názvu společnosti, když nově bude užívat název Telefónica Czech Republic, a.s. Z názvu bylo vypuštěno označení O2, firma však bude nadále značku O2 v plném rozsahu využívat ve vztahu ke klientům.

Vienna Insurance Group

12/5 Pojišťovací skupina VIG vykázala za 1Q růst zisku před zdaněním o 7% a podle vedení se společnost nachází na cestě k dosažení celoročního cíle (růst zisku před zdaněním o 10%). Hrubé předepsané pojistné vzrostlo meziročně o 8% na 2,6 mld. EUR. Čistý zisk společnosti dosáhl 109,1 mil. EUR.

Co se stane - očekávané události

26/5 Orco, Pegas, AAA – výsledky za 1Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2822,55	2829,43	+ 0,24

Komentář k vývoji indexu

/// Polské akcie si připsaly mírný růst. Hlavní index WIG20 si připsal slabých 0,24%. Výrazný úterní propad se postupně podařilo umazat a akcie zakončily týden v plusu. Své předchozí výrazné propady částečně umazaly akcie těžbařské firmy Bogdanka (+6,5%). K růstu částečně pomohlo vylepšené doporučení od Deutsche Bank. Lákavá dividendová politika vedla k vylepšení doporučení ING v případě pojišťovací skupiny PZU. Tato zpráva poslal v závěru titul do výrazně kladných hodnot, což pomohlo smazat propady z předchozích dní a PZU uzavřela týden s mírným ziskem. Dařilo se rovněž energetickým společnostem. Tauron si připsal téměř 6%, akcie PGE o uspokojivých výsledcích přidaly 2%. Ztrátu přes 3% naopak zaznamenaly akcie Pekao, kde se však jednalo o technický pokles, když u titulu byl rozhodný den pro dividendu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Jádrová inflace v dubnu vzrostla o 0,4 % (m/m) a 2,1 % (y/y) (odhad 0,3 % a 2,1 %). Hodnoty z předchozího období činí 0,5 % a 2,0 %. Objem prodaných průmyslových produktů v dubnu meziměsíčně poklesl o 9,4 % a meziročně vzrostl o 6,6 %. (odhad -9,1 % (m/m) a 6,9 % (y/y)).

/// Výrobní ceny v dubnu vzrostly o 0,8 % (m/m) a 8,9 % (y/y) (odhad 0,6 % a 8,6 %). Hodnoty z předchozího období činí 1,6 % a 9,5 %.

/// Hlavní polská burza poráží západní Evropu v počtu nových IPO. Od počátku roku na ní bylo uskutečněno 73 nových emisí, zatímco v západní Evropě pouhých 45. V dynamickém rozvoji jí pomáhá příliv společností ze zemí bývalého východního bloku, od Slovinska po Ukrajinu. Polský trh však dopadá výrazně hůře při porovnání průměrné kapitalizace jednotlivých emisí. Zatímco v Polsku činí průměrná velikost 10,3 mil. USD, v západní Evropě dosahuje 423 mil. USD. Tento závěr je však v souladu se strategií polské burzy, zdroj z jejího vedení uvedl, že společnost se chce profilovat jako burza malých emisí.

Co se stane - očekávané události

- /// 25/5 Maloobchodní tržby
- /// 25/5 Nezaměstnanost

Vývoj titulů na polském trhu

/// 16/5 Cyfrowy Polsat uveřejnil hospodářské výsledky za první kvartál. Přes meziroční pokles zisku o 10 % překonaly všechny hodnoty očekávání analytiků. Prodeje společnosti vzrostly meziročně o 7,70 % na 402,779 ml. PLN a překonaly tak očekávanou hodnotu 393,286 ml. PLN. Čistý zisk 75,355 ml. PLN znamená meziroční pokles o více než 12 %, i tak však stačil překonat odhady ve výši 72,186 ml. PLN. Čistý zisk na akcii 0,281 PLN překonal odhady o 8 %, znamenal však meziroční pokles o 21 %. CEO společnosti Dominic Libicki dnes na tiskové konferenci prohlásil, že letos očekává růst trhu s televizní reklamou o 7 %, podobným tempem by mohly prý růst i prodeje společnosti.

/// 16/5 Polská utilita PGE zveřejnila výsledky za první kvartál tohoto roku. Čistý zisk se díky zotavení ekonomiky zvýšil meziročně o 38 % a překonal tak očekávání analytiků. Tržby společnosti vzrostly meziročně o 36,6 % na 7,294 mld. PLN, analytici očekávali mnohem nižších 6,644 mld. PLN. Čistý zisk 1,241 mld. PLN (0,664 PLN na akcii) znamenal meziroční nárůst o 38 %, očekávalo se 1,059 mld. PLN (0,54 PLN na akcii). Dobrý výsledek je způsoben zotavující se ekonomikou, díky které se v Polsku zvyšovala poptávka po elektřině a dovolila i zvýšení cen. PGE se také těšila z tržeb z větších podílů v některých dceřiných společnostech.

/// 16/5 UBS snižuje doporučení pro Pekao Bank na „neutrální“ z předchozího „kupovat“.

/// 17/5 Deutsche Bank zvýšila doporučení pro těžbařskou společnost Bogdanka na „buy“ z předchozího „hold“. Cílová cena dosahuje 130 PLN.

/// 19/5 ING zvýšilo své doporučení na státem ovládanou pojišťovací skupinu PZU. ING doporučuje titul „koupit“ místo původního „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 426,1 PLN.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 596	12 512	- 0,66
NASDAQ	2 828	2 803	- 0,89
S&P 500	1 338	1 333	- 0,34

Komentář k vývoji indexu

US akcie ani třetí týden po sobě nevybočily z klesajícího trendu, když optimismus investorů ohledně dynamiky ekonomického růstu v US i ve světě doznal v posledních týdnech povážlivých trhlin, což snižuje i odhady zisků minimálně pro druhý kvartál. O chmurný výhled se postaraly i některé výsledky dobíhající výsledkové sezóny, když čísla retailových společností jako Staples (-19 %), nebo Gap (-16,6 %) vystavila stopku možnému dalšímu růstu. Pod tlakem se nacházel i technologický sektor, který byl nucen vstřebat snížený výhled výrobce počítačů Hewlett-Packard (-11 %) i snížení doporučení na polovodičový sektor od GS. Akcie operátora transatlantické burzy NYSE Euronext se propadly o 12,5 % poté, co konkurenti Nasdaq a ICE odstoupily od svého zájmu o tuto burzu. Z negativní nálady tak těžily především defenzivní sektory jako telekomunikace, utility a defenzivní maloobchodní tituly. Proti pokračujícímu negativnímu sentimentu by však v příštím týdnu mohly hovořit indikátory sentimentu (AAII), které se nacházejí na hodnotách značících možný obrát. Mnout ruce si v minulém týdnu mohli ti kdo úspěšně upsali akcie sociální sítě LinkedIn, která během čtvrtletního otevření vystřelila až k 120 USD, což při upisovací ceně 45 USD znamenalo zisk až 166 %. Otázkou je zdali nejsme svědky technologické bubliny 2.0?

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index podnikatelské nálady NY Fedu (Empire State) v květnu překvapivě poklesl na 11,9 b. při odhadovaném poklesu pouze na 19,75 b.

Průmyslová produkce v dubnu stagnovala při odhadovaném růstu o 0,4 %.

Index předstihových ukazatelů poklesl v dubnu o 0,3 % oproti očekávanému růstu o 0,1 %.

Co se stane - očekávané události

24/5 Prodeje nových domů (Duben)

25/5 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Duben)

26/5 HDP za 1Q

27/5 Osobní spotřeba (Duben)

Vývoj titulů na amerických trzích

16/5 Lowe's, druhý největší světový výrobce zařízení pro domácnost, nedokázal dosáhnout za 1Q na odhady analytiků a ani její očekávání pro příští kvartál a celý rok investory nepotěší. Prodeje společnosti poklesly meziročně o 1,64 % na 12,185 mld. USD. Čistý zisk se dočkal při hodnotě 461 ml. USD poklesu dokonce o 5,73 % při tržním konsensu 482,5 ml. USD.

16/5 Nasdaq OMX a IntercontinentalExchange upouštějí od nabídky na převzetí NYSE Euronext s odkazem na antimonopolní úřady.

17/5 Home Depot, největší světový „obchod pro kutily“, zveřejnil hospodářské výsledky za první kvartál letošního roku. Prodeje nedokázaly dorovnat odhady analytiků, ačkoli čistý zisk díky sníženým nákladům příjemně překvapil. Společnost potvrdila výhled růstu prodeje na letošní rok na hodnotě 2,5 % a zvýšila výhled zisku na akcii na 2,24 USD. Analytici však očekávají růst prodeje o 2,6 % a zisk na akcii 2,302 USD.

17/5 Wal-Mart Stores, největší světový maloobchodní prodejce, zveřejnil hospodářské výsledky za první kvartál tohoto roku, které překonaly očekávání analytiků. Společnosti se dařilo hlavně v zahraničí, domácí prodeje zaostávají. Společnosti se dařilo hlavně díky prodejem v zámoří, které si připsaly organický růst o 6,2 % díky expanzi do Číny, Čile a Mexika. Díky těmto prodejem, které tvoří zhruba 27 % veškrých tržeb, společnost vykompenzovala pokles tržeb z USA.

17/5 Hewlett-Packard zveřejnil výsledky za první kvartál letošního kalendářního roku. Ačkoli se mu podařilo překonat očekávání analytiků ohledně tohoto kvartálu, společnost výrazně snížila výhled na kvartál příští. Společnost totiž očekává čistý zisk na akcii 1,08 USD, zatímco analytici očekávají 1,23 USD. U prodeje pak investoři zřejmě najdou číslo mezi 31,1 mld. USD a 31,3 mld. USD, zatímco konsensus byl 31,8 mld. USD.

17/5 Výrobce počítačů, Dell Inc., pozitivně překvapila investorskou veřejnost, když její zisk v první kvartálu fiskálního roku 2012 výrazně předstihl tržní očekávání. Růst zisku táhla především vyšší poptávka v sektoru malých a středních firem následovaná velkopodnikovými zakázkami. Společnost pro fiskální rok 2012 očekává růst tržeb ve výši 5 až 9 %, zatímco operační zisk má vzrůst o 12 až 18 %.

19/5 Goldman Sachs snižuje své investiční doporučení pro Intel (INTC) na „prodat“ z původního „neutral.“ Důvodem je očekávané zpomalení růstu na trhu osobních počítačů a převis nabídky procesorů nad poptávkou.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 403	7 267	- 1,84

Komentář k vývoji indexu

/// Pokračující obavy o zpomalení globální ekonomiky i další (dalo by se říci nepřekvapující) snížení ratingu Řecka nadále zatěžuje akcie ve světě. Tomu se nevyhnuly ani německé akcie, které klesají třetí týden po sobě. Tentokrát si index DAX odepsal úctyhodných 1,84 %. Jedná se o největší týdenní pokles za poslední dva měsíce, který „překonal“ i ostatní indexy v regionu. Německým akciím nepomohlo ani páteční prohlášení Bundesbank, které očekává, že největší evropská ekonomika ztratí v příštích měsících část ze svého růstu po impozantním vstupu do letošního roku. Na negativním sentimentu se promítly i negativní data ze zámoří a Evropy, když index ekonomického sentimentu ZEW klesl třetí měsíc za sebou. V rámci indexu nejvíce oslabovaly akcie farmaceutické společnosti Merck (-4 %). Pod tlakem se nadále nachází sektor utilit (E.ON -3,22 %, RWE -3,43 %). Zpráva o tom, že Nasdaq a ICE upustily od svého záměru na převzetí NYSE naopak pomohly akciím Deutsche Boerse (+1,31 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Inflace v eurozóně se v dubnu meziročně zvýšila o 2,8 %, což bylo v souladu s očekáváním analytiků. Jádrová inflace vzrostla v dubnu meziročně na 1,6 %. Míra inflace je vyšší z důvodu meziročně vyšších nákladů spojených s bydlením (5 %), energiemi (12,5 %) a dopravou (5,9 %).

/// ZEW Index ekonomického sentimentu v květnu klesá na 3,1 b. při odhadech 4,5 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 23/5 Index nákupních manažerů ve výrobě (Květen)
- /// 24/5 Index podnikatelského klimatu (Květen)
- /// 25/5 Index spotřebitelské důvěry GfK (Červen)
- /// 27/5 Index spotřebitelských cen (Květen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 16/5 Nomura zvyšuje doporučení pro Commerzbank na „neutrální“ z předchozího „redukovat“, cílovou cenu ponechává na 4,5 EUR.

/// 16/5 Výrobce motorů Tognum podpoří vyšší nabídku na převzetí společným podnikem společností Daimler a Rolls-Royce za 3,4 mld. EUR. Původní nabídka počítala s částkou okolo 3,2 mld. EUR.

/// 17/5 Commerzbank zvyšuje cílovou cenu pro akcie Deutsche Boerse na 66 EUR z předchozích 58 EUR, doporučení mění na „kupovat“ z předchozího „přidávat“.

/// 19/5 CFO Siemensu (SIE) Joe Kaeser v rozhovoru pro Financial Times Deutschland potvrdil, že společnost upřednostňuje organický růst před akvizicemi. Svůj postoj ospravedlňuje skutečností, že Siemens nemá žádné mezery ve svém produktovém portfoliu. Pokud by německý koncern přesto nějakou společností převzal, velikost akvizice by se pohybovala maximálně okolo 5 mld. EUR.

/// 19/5 Německá Commerzbank pravděpodobně nabídne nové akcie, a to při ceně o 45 % nižší než páteční závěrečná cena. Uvedli to údajně čtyři nejmenovaní lidé seznámení s transakcí. Cena by se tak mohla pohybovat mezi 2,1 a 2,2 EUR.

/// 19/5 Arbitrážní soud rozhodl, že německý koncern Siemens (SIE) musí zaplatit 648 mil. EUR svému bývalému partnerovi, francouzské společnosti Areva (CEI), se kterou spolupracoval (ve formě joint venture) na výrobě nukleárních reaktorů. Sankce se týkají nesplnění určitých požadavků v rámci dohody o spolupráci, která byla ukončena v roce 2009. Siemens zároveň Arevě prodal svůj podíl na společném projektu, který činil 34 % (hodnota 1,62 mld. EUR).

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 u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

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 jiné skutečnosti a vývoj na trhu, 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. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo 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 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.

Za Fio banka, a.s.vytvořili tento dokument:

David Brzek-makléř, Pavel Hadroušek-makléř, Josef Dudek-makléř, Jana Havelková-makléř, Daniel Marván-makléř, Chádi El-Moussawi-analytik, Josef Novotný-analytik, Michal Beran-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – analytik, Pavel Šlechta - analytik