

23. května 2011 – 27. května 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1255,20	1239,0	- 1,29

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza navázala na poklesy z minulého týdne a index PX zakončil opět v záporných číslech s poklesem o 1,29%. Na trhu byla znát nervozita kolem dění v Evropě, když o víkendu byl snížen výhled na rating Itálie a kolem situace v Řecku nadále panovalo napětí. Po rozhodnutí o úpadku ECM bylo s titulem zastaveno obchodování jak na BCPP tak na RMS. Obchodování bylo obnoveno v pátek a titul si celkově odepsal téměř 13%. Dvouciferný růst si naopak připsala Fortuna (+10%), které pomáhaly problémy Sazky. Podporou bylo o schválení dividendy a nákupy akcií ze strany vedení firmy. Erste se již delší dobu pohybuje na nižších úrovních, tento týden šla částečně proti proudu o posílila o 1,3%. Komerční banka neudržela metu 4100 Kč a oslabila o 2,5%. Realizace zisků byla vidět u ČEZu, který oslabil o 1,8%. Výsledky Orco, AAA a Pegasu s celkovým děním ani s jednotlivými tituly příliš nezahýbalo.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

26/5 Společnost AAA Auto oznámila zvýšení čistého zisku za první kvartál o 45 % na 0,7 mil. EUR. Tržby společnosti vzrostly meziročně dokonce o 61 % na 63,3 mil. EUR. Důvodem byl vyšší objem prodejů i růst průměrné ceny vozů. Prodejce ojetých automobilů přiznal, že v dubnu a květnu prodeje zpomalily a zrevidoval výhled letošního růstu prodejů z předchozích 10 % na aktuálních 5 %.

/// CETV

24/5 Generální ředitel mediální skupiny CME, Adrian Sarbu, prodal 50 tis. kusů společnosti v celkové hodnotě 1,1 mil. USD. Sarbu dále drží 2.552.000 akcií CETV.

/// ECM

24/5 Městský soud v Praze rozhodl o úpadku developerské firmy ECM. Soud vyzval věřitele ECM, aby přihlásili své pohledávky do 30 dnů.

/// Fortuna

24/5 Generální ředitel Fortuny, Jiří Bunda, nakoupil na pražské burze dle hlášení pro ČNB dne 18.5. celkem 4100 ks akcií Fortuny.

26/5 Akcionáři společnosti Fortuna schválili na VH navrženou dividendu za rok 2010 ve výši 0,3 EUR. Společnost tak vyplatí 90% konsolidovaného čistého zisku za minulý rok, což je v souladu s dividendovou politikou společnosti rozdělovat akcionářům 70 – 100% konsolidovaného zisku z pokračujících operací. Rozhodným dnem bude 8. červen, výplata se uskuteční 24. června. Předseda dozorčí rady Fortuny Jozef Janov uvedl, že vidí v následujících kvartálech silný potenciál k růstu, a to zejména díky spuštění loterijního projektu a vývoji sázení online v Polsku.

/// Orco Properte Group

26/5 Developerská společnost ORCO zveřejnila výsledky za první čtvrtletí roku 2011. Tržby dosáhly 39,2 mil. EUR a prošly tak výrazným meziročním poklesem. V prvním kvartálu minulého roku dosáhly 51,5 mil. EUR. Konečný hospodářský výsledek dopadl lépe. Čistá ztráta se snížila na 4,37 mil. EUR, zatímco před rokem dosahovala 20,97 mil. EUR. Na lepším výsledku se podílely nižší úrokové náklady a přecenění finančních derivátů, které firma drží. Společnost zároveň snížila dolní hranici odhadu tržeb na rok 2011, očekává tak tržby ve výši 340 až 370 mil. EUR oproti předchozím 350 až 370 mil. EUR.

/// Pegas Nonwovens

26/5 Výrobce netkaných textilií vykázal výsledky za 1Q bez výraznějšího překvapení v rámci odhadů trhu. Provozní zisk EBITDA poklesl o necelých 7% na 8,26 mil. EUR kvůli vyšším cenám vstupních polymérů. Čistý zisk, který je u společnosti výrazněji ovlivňován kurzovými pohyby, poklesl o 17% na 6,38 mil. EUR. Výsledky za 2Q budou ještě ovlivněny vyšší cenou polymerů. Generální ředitel Řezáč očekává celoroční výsledek na úrovni EBITDA v dolním pásmu odhadovaného růstu o 2-7%. Do konce června by vedení mělo oznámit informace o další expanzi.

/// KIT Digital

24/5 KIT Digital navázal spolupráci se společností Voice of America, která je ve vlastnictví vlády USA a vysílá na 1400 rozhlasových a televizních stanicích ve více jak 38 státech světa.

Co se stane - očekávané události

/// 3/6 Maloobchodní tržby

POLS

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2829,43	2866,63	+ 1,31

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie v kontextu pokračujících obav ohledně dluhové krize v Evropě v úvodu týdne poklesly na dvouměsíční minima. Od úterní seance se však obrázek změnil a index WIG 20 posílil čtyřikrát v řadě a index uzavřel s týdenním růstem o 1,31%. K růstu částečně pomohla data z domácí ekonomiky, když růst maloobchodních tržeb byl nejvyšší za poslední tři roky. Společnost PKN Orlen přiblížila výhled pro následující období a titul posílil o 2,5%. S růstem cen mědi se dařilo rovněž společnosti KGHM (+4,3%). Největší růsty z hlavního indexu si připsaly menší společnosti GTC (+6,5%) a Kornel (+6,3%). Výraznější ztrátu si připsala pouze stavební firma PBG (-4,9%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Míra nezaměstnanosti činila v Polsku v dubnu podle očekávání 12,6 %. Předchozí hodnota byla 13,1 %.

Maloobchodní tržby zrychlily svůj růst v dubnu na nejvyšší míru za poslední tři roky. Meziroční růst dosáhl úrovně 18,6% po růstu o 9,4% z března.

Co se stane - očekávané události

31/5 HDP za 1Q

Vývoj titulů na polském trhu

24/5 Goldman Sachs zvyšuje cílovou cenu pro akcie společnosti PKN Orlen na 57 PLN z předchozích 53 PLN, doporučení ponechává na „neutrální/atraktivní“.

26/5 Společnost PKN Orlen očekává, že v druhém kvartále letošního roku dosáhne provozního zisku 1,34 mld. PLN, hlavně díky vyššímu spreadu mezi uralskou ropou a ropou Brent. Žádné odhady provozního zisku pro druhý kvartál nejsou k dispozici, nicméně by tak společnost překonala i velmi dobrý první kvartál tohoto roku, kdy byl provozní zisk 1,308 mld. PLN.

26/5 Plynárenská společnost PGNiG vede jednání s bankami o možnosti rozšíření dluhopisového programu ze 3 mld. PLN na 5 mld. PLN a prodloužení až do roku 2015. V rámci programu společnost plánuje prodat na přelomu září a října eurobondy v objemu 500 mil. EUR.

27/5 Raiffeisenbank snižuje své investiční doporučení pro Polimex-Mostostal (PXM) na „držet“ z původního „koupit.“

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 512	12 442	- 0,56
NASDAQ	2 803	2 797	- 0,23
S&P 500	1 333	1 331	- 0,16

Komentář k vývoji indexu

US akcie si v minulém týdnu připsaly nejdelší sérii ztrát za posledních 15 měsíců, když oslabily již 4. týden po sobě. Indexy v úvodu týdne prorazily důležité úrovně technické podpory a hrozilo, že po proražení hranice 1 300b. na indexu S&P 500 by mohly pokračovat v korekci. Tato hranice nakonec však dokázala odolat a závěr týdne nakonec přilákal na trh i býky, kteří vrátili index nad hranici 50tídenního SMA. Úlevu na trh přinesl arally na komoditách (index CRB +1,88 %), která zastínila i přetrvávající obavy ohledně dluhové krize v Evropě. Těžební a energetický sektor si díky tomu připsal shodně po 2 %, zatímco na opačném konci se nacházely defenzivní sektory (utility -1,65 %, zdravotní péče -1,15 %). Příští týden bude nabitý důležitými daty z ekonomiky, které by mohly dát odpověď na to jak moc jsou obavy investorů ze zpomalení ekonomiky oprávněné. V reakci na výsledky dokázaly růst akcie výrobce šperků Tiffany (+10,5 %). Akcie LinkedIn, které se od minulého týdne daly poprvé shortovat, oslabily o dalších 5,1 %, když převažuje názor, že akcie sociální sítě jsou předražené.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby poklesly v dubnu o 3,6 %. Trh očekával pokles o 2,5 %, když předchozí růst o 2,5 % byl revidován na 4,4 %.

Revidovaný anualizovaný růst HDP dosáhl v prvním kvartálu 1,8 % (odhad 2,2 %, předchozí 1,8 %).

Jádrový index výdajů na spotřebu se zvýšil o 1,4 % (odhad 1,5 % q/q, předchozí 1,5 % q/q).

Co se stane - očekávané události

- 31/5 S&P/CaseShillerův index cen domů (Březen)
- 31/5 Spotřebitelská důvěra (Květen)
- 1/6 Změna prac. míst v soukromém sektoru (Květen)
- 1/6 Index ISM ve výrobě (Květen)
- 2/6 Tovární objednávky (Duben)
- 3/6 Změna prac. míst mimo zemědělství (Květen)
- 3/6 Míra nezaměstnanosti (Květen)

Vývoj titulů na amerických trzích

23/5 Americká potravinářská společnost Campbell Soup (CPB) zveřejnila výsledky za třetí kvartál fiskálního roku 2011, které i přes meziroční stagnaci překonaly očekávání investorské veřejnosti. Tržby stagnovaly na 1,81 mld. USD a těsně překonaly tržní očekávání ve výši 1,80 mld. USD.

24/5 Morgan Stanley snižuje doporučení pro Hewlett Packard na „equal weight“ z předchozího „overweight“.

24/5 Cena akcií největšího ruského vyhledávače Yandex se po prvním dnu obchodování zastavila na 38,84 USD. Primární úpis akcií přinesl Yandexu (YNDX) 1,3 mld. USD. Ruská společnost prodávala cenné papíry po 25 USD.

25/5 Sanford Bernstein zvyšuje své investiční doporučení pro Johnson & Johnson (JNJ) na „outperform“ z původního „market perform.“ Cílová cena byla zvýšena na 78 USD ze 63 USD.

26/5 Americká potravinářská společnost H.J.Heinz (HNZ) reportovala výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2011. Tržby zaznamenaly rekordní výsledek, když se meziročně zvýšily o 6 % na 2,89 mld. USD a těsně tak překonaly tržní očekávání ve výši 2,88 mld. USD. Na růstu společnosti měly hlavní podíl emerging markets, na kterých Heinz zaznamenal růst tržeb o téměř 12 %.

26/5 ThinkEquity LLC zvyšuje své investiční doporučení pro Oracle (ORCL) na „koupit“ z původního „držet.“ Cílová cena byla zvýšena na 40 USD ze 34 USD.

27/5 Internetová společnost eBay (EBAY) a její divize online plateb PayPal Inc. podaly žalobu na Google (GOOG) a dva jeho manažery za krádež obchodního tajemství.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 267	7 163	- 1,42

Komentář k vývoji indexu

Evropské akciové indexy, nevyjímaje ani německý DAX, klesaly 4. týden po sobě, čemuž nedokázal zabránit ani růst komoditních titulů poté, co GS opět přispěchal se svým „býčím“ příběhem na přeprodané komodity. Nejistá budoucnost Řecka však nadále zatěžuje hlavy investorů (spekulace o tom, že IMF příští měsíc možná neposkytně finanční pomoc tomuto státu). Ti se při absenci důležitějších korporátních zpráv (skončená výsledková sezóna) nemají o co opřít. Předstihové indikátory z ekonomiky zatím také nedávají příliš důvodů k optimismu. V rámci indexu DAX klesaly nejvíce akcie Deutsche Post (-4,8 %), následovány Deutsche Lufthansa (-3,7 %). Ty reagovaly na obnovenou sopečnou aktivitu islandských sopek, které jako v minulém roce ohrozily letový provoz nad Evropou. Akcie Commerzbank v minulém týdnu dokázaly zastavit svůj propad a nepatrně posílit poté, co se za poslední 3 měsíce propadly o 50 %. Přes 2,6 % přidaly akcie výrobce drasla K+S.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index nákupních manažerů v průmyslu dosáhl v květnu 58,2 b. (odhad 61 b.). Ve službách index klesl na 54,9 b. (odhad 57 b.).

Index podnikatelského klimatu IFO v květnu stagnoval na 114,2 b. při očekávaném snížení na 113,7 b.

Odhad spotřebitelské důvěry GfK na červen činí 5,5 b. Trh při tom očekával 5,6 b.

Co se stane - očekávané události

- 31/5 Maloobchodní tržby (Duben)
- 31/5 Míra nezaměstnanosti (Květen)

Vývoj titulů na německém trhu

23/5 Německá bankovní společnost Commerzbank (CBK) plánuje prodej svých akcií za celkem 5,3 mld. EUR. Jednotlivé akcie mají být prodány za 2,18 EUR za kus. Diskont oproti páteční uzavírací ceně tak činí 45 %. Z nově získaného kapitálu chce banka splatit státní pomoc, kterou obdržela během finanční krize.

24/5 Aabar Investments, největší akciový podílník společnosti Daimler, zřejmě prodá část svého podílu ve

formě vypsání obligací proměnitelných za akcie společnosti. Fond ze SAE investoval do Daimleru v březnu roku 2009 1,95 mld. EUR.

25/5 Německá letecká společnost Lufthansa oznámila, že kvůli vulkanickému prachu ze sopky na Islandu, zruší zhruba 150 letů do měst v severní části Německa.

27/5 Německý poskytovatel zdravotní péče Fresenius Medical Care (FME) musí z rozhodnutí soudu zaplatit 82,6 mil. USD. Kauza se týká účtování nadměrných nákladů v rámci amerického zdravotního systému Medicare.

27/5 Generální ředitel společnosti Heidelberg Cement Bernd Scheifele uvedl pro agenturu Deutsche-Presse, že firmě se aktuálně velmi daří. Heidelberg nemá problémy s odbytem a v nadcházejících letech čeká silný růst na trhu v Číně a v Indii. Německý výrobce cementu podle slov Scheifeleho naopak neočekává velké impulsy ze Spojených států a v současnosti neplánuje ani vstup na jihoamerické trhy.

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