

30. května 2011 – 3. června 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1239,0	1231,60	- 0,60

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza oslabil třetí týden v řadě, když tentokrát index PX ztratil 0,6%. Pokles index zaznamenal kromě úterka ve všech obchodních seancích. Na vývoji se projevilo několik technických faktorů. Pátek byl posledním obchodním dnem na burze starých akcií NWR, které byly stále v indexu. Pokles o 3,7% však nekorespondoval s poklesem o 12,3% u nových akcií, který se do hodnoty indexu nepromítnul. Pokles souvisel s oznámením společnosti, že majoritní vlastník plánuje prodat zhruba 6% akcií ve svém držení. Druhým technickým faktorem byl pokles u akcií ČEZu (-3,2%), které se v pátek obchodovaly již bez nároku na dividendu e výši 50 Kč. Se zohledněním dividendy ČEZ mírně posílil. Velmi dramatický pohyb zaznamenaly s vývojem kolem zkrachovalé Sazky akcie Fortuny. Kurz v úterý v průběhu dne posílil až na 148 Kč, aby se postupně svezl zpět na nižší úroveň a týden akcie zakončily na 133,95 Kč. I přes propad z nových historických maxim si na týdenní bázi akcie polepšily o téměř 4%. V kladných hodnotách zakončila týden i Telefonica (+1,3%). Po zprávě o novém závodu si zisk přes procento na týdenní bázi připsaly rovněž akcie Pegasu. S posílením koruny se naopak nedařilo mediální CME, která oslabil o 6%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby v dubnu bez sezónního očištění meziročně vzrostly o 2,7% po březnovém růstu o 2%. Po sezónním očištění včetně korekce pracovních dní tržby vzrostly o 0,3%.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

2/6 Valná hromada elektrárenské společnosti schválila dividendu z loňského zisku ve výši 50 Kč na akcii. Dividenda bude vyplacena 1.8.2011.

2/6 Podle údajů ČNB přistoupili vrcholoví manažeři společnosti ČEZ v posledním týdnu k prodeji celkem 524777 akcií za 483 mil. Kč. Generální ředitel Martin Roman v týdnu od 27. května prodal akcie za 309 mil. Akcie dále prodával finanční ředitel Martin Novák, šéf pro akvizice Vladimír Schmalz a ředitel divize výroby Vladimír Hlavinka.

/// Fortuna

31/5 Vedení Fortuny zaslalo konkurznímu správci zkrachovalé Sazky nabídku na převzetí jejích loterijních aktivit. Za licenci, distribuční síť a značku nabízí Fortuna 2-2,5 mld. Kč. Majitelům Sazky (sportovním svazům) chce vyplácet dále 300 mil Kč ročně.

1/6 Finanční ředitel společnosti Fortuna prodal 27.5. dle zprávy pro ČND akcie vlastní společnosti za necelých 550 tis. Kč. Michal Vepřek prodával při ceně 128,5 Kč a prodal všech svých 4245 akcií, které držel.

/// New World Resources

2/6 Většinový vlastník společnosti NWR, investiční skupina BXR Mining, chce prodat až 6,1% akcií ze svého držení. BXR aktuálně vlastní 64,3% akcií NWR. Skupina kolem hlavního akcionáře Zdeňka Bakaly zůstává dlouhodobým investorem v NWR, ke snížení podílu je vede očekávaný zvýšený zájem o akcie v souvislosti se záměrem zaražení akcií do indexu FTSE.

/// Pegas Nonwovens

1/6 Pegas plánuje výstavbu nového závodu v Egyptě, kterého chce využít k expanzi na další trhy na Blízkém východě. Továrna by měla vzniknout v průmyslové zóně v blízkosti Káhiri a v první fázi si vyžádá investici v rozsahu 55-60 mil. EUR. První linka by měla být uvedena do provozu v druhé polovině roku 2013. Kapacita by měla být využita na dodávky pro nového zákazníka, se kterým by měla být smlouva uzavřena v následujícím šesti měsících.

Co se stane - očekávané události

- /// 8/6 NWR – rozhodnutí o zařazení do indexů FTSE
- /// 8/6 Nezaměstnanost
- /// 9/6 HDP
- /// 9/6 Inflace

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2866,63	2883,82	+ 0,6

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie dokázaly nadále odolávat nepříliš dobrému sentimentu a index WIG20 posílil třetí týden v řadě. Růst byl k vidění hlavně v úvodu týdne, druhá polovina byla již ve znamení poklesů, přesto si hlavní index udržel na týdenní bázi růst 0,6%. Index se dokázal vrátit nad hranici 2900 bodů, kde se nacházel naposledy na konci května. Pokles v závěru týdne poslal index však zpět pod tuto hranici. Největší růst si připsaly akcie softwarové firmy Asseco (+3,7%), kterým pomohlo zlepšené doporučení od ReiffeisenBank. Růst o více jak 2% si připsaly rovněž akcie Kornelu, Pekao a Bogdanky. Na druhém výkonnostním konci byly především energetické akcie. ČEZ po pátečním dividend ex-date oslabil o 1,7%. Plynárenská PGNiG oslabila o 1,4%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Dubnové zvýšení úrokových sazeb o 0,25% bylo centrálními bankéři odhlasované v poměru 9:1.

Růst hrubého domácího produktu se v 1Q udržel na silných úrovních. Po růstu o 4,5% v závěru loňského roku posílilo HDP meziročně o 4,5%.

Co se stane - očekávané události

8/6 Rozhodnutí o úrokových sazbách

Vývoj titulů na polském trhu

30/5 Energetická společnost PGE prostřednictvím své divize obnovitelných zdrojů nakoupila 48 MW větrnou farmu od španělské Gemesa Energia. Cena transakce nebyla zveřejněna.

31/5 Podle dostupných informací by měl začít úpis akcií těžební společnosti JSW 13.6.2011. Prodej 33,1% akcií by měl být dokončen 28.6. a obchodovat by se mělo začít 6.7.2011.

1/6 Vedení PKN Orlen doufá, že prodej jejich podílu v Polkomtel, druhém největším mobilním operátorovi, bude uzavřen do konce června. PKN prodává svůj podíl společně s dalšími akcionáři PGE a KGHM.

1/6 Podle oznámení PKN Orlen se rafinérské marže rozšířily na 2,4 USD/barel z předchozí 0,2 USD/barel. Rozdíl mezi cenou ropy Brent a Ural na naopak zúžil na 2,6 USD/barel z předchozích 3,9 USD/barel.

2/6 Plynárenská společnost PGNiG plánuje dle polského tisku investovat v rámci nové strategie do roku 2015 až 30 mld. PLN. Strategie by měla být oznámena v druhé polovině roku.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 442	12 151	- 2,33
NASDAQ	2 797	2 733	- 2,29
S&P 500	1 331	1 300	- 2,32

Komentář k vývoji indexu

US akcie nedokázaly zastavit nepřívětivou sérii poklesů ani 5. (zkrácený) týden v řadě a ocitly se tak nejnižší od letošního března. Na vině byly především neuspokojivá data z ekonomiky, které naznačují zpomalení US a globální ekonomiky a zpochybňují fiskální a monetární kroky US vlády, které měly vést k oživení spotřebitelské poptávky. Po neuspokojivých datech z předstihových ukazatelů a ukazatelů ISM byl minulý týden ve znamení dat z trhu práce. Vše nejdříve odstartovala spotřebitelská důvěra, která jako první skončila výrazně za očekáváním, přesto jako by chtěli investoři vylepšit neblahou výkonnost květnového měsíce a trhy dokázaly posílit. Studená sprcha však dorazila na trhy ve středu, když předvoj pátečních dat z trhu práce, počet vytvořených pracovních míst v soukromém sektoru (ADP), zaostal výrazně za očekáváním. V reakci na data následoval jednoduše řečeno výplach, když hlavní indexy odepsaly přes 2 %. Jako by data ADP naznačovala co přinese pátek a trh se tak připravoval na nejhorší, i to však bohužel nestačilo když data výraznou měrou zaostala za tržními odhady (nutno říci v průběhu týdne snižovanými). Index S&P 500 tak během pátečního obchodování klesl pod psychologickou hranici 1 300b. Oslabovaly všechny sektory v rámci indexu S&P 500, přičemž k „lídrům“ patřily průmyslové, finanční a těžební akcie, které odepsaly přes 3 %. Nedařilo se ani jinak defenzivnějším sektorům utilit, telekomunikací. V rámci komodit se dařilo jako jedné z mála zlatu, a zemnímu plynu, který přidal 6,7 % na 4,72 USD, když ještě před pár týdny „flirtoval“ s hranicí 4 USD.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Spotřebitelská důvěra se v květnu dosáhla 60,8 b. (odhad 66,5 b.).

Index ISM v průmyslu poklesl v květnu z 60,4 b. na 53,5 b. při očekávaném poklesu na 57,1 b.

Američtí zaměstnavatelé v soukromém sektoru vytvořili v dubnu jen 83 tisíc nových pracovních míst, přičemž analytici očekávali růst ve výši 170 tisíc. Míra nezaměstnanosti se v květnu zvýšila na úroveň 9,1 %, přičemž analytici odhadovali hodnotu 8,9 %.

Co se stane - očekávané události

- 8/6 Běžová kniha
- 9/6 Obchodní bilance (Duben)

Vývoj titulů na amerických trzích

31/5 JPMorgan zvyšuje své investiční doporučení pro Goldman Sachs (GS) na „overweight“ oproti předchozímu „neutral.“ Cílová cena zůstává za 175 USD.

2/6 Agentura Moody's uvedla, že přehodnocuje rating pro americké banky Citigroup, Bank of America a Wells Fargo a zvažuje jeho snížení. Bank of America je aktuálně hodnoceno jako A2, Citigroup A3 a Wells Fargo A1.

2/6 Jefferies zahajuje pokrývání společnosti Nike s doporučením „kupovat“ a cílovou cenou 100 USD.

3/6 Americké ministerstvo financí prý dospělo k dohodě s Fiatem o prodeji svého zbývajících podílu v Chrysleru za 500 ml. USD. Fiat navíc souhlasil s koupí práv na koupi akcií Chrysleru držených svěreneckým fondem, který drží 47 % akcií Chrysleru. Fiat zaplatí 75 ml. USD, z nichž 60 ml. USD půjde americké vládě a 15 ml. USD vládě kanadské.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 163	7 109	- 0,76

Komentář k vývoji indexu

/// Ani 5. týden v řadě se německým akcím nepodařilo vymanit z klesajícího trendu, čemuž přispěly především neuspokojivá data z druhé strany Atlantiku a Číny, která potvrzují obavy o zpomalení globální ekonomiky. Horší data byly reportována i v Německu kde za očekáváním zaostal jak předstihový index v průmyslu tak i maloobchodní tržby. V polovině týdne se sice na trh nakrátko vrátila pozitivní nálada, to když se EU a IMF dohodlo na poskytnutí další pomoci Řecku. Optimismus byl však velmi brzo zahrán do kouta, když během pátečního dne trhy zchladily data z trhu práce v US. Z korporátní sféry rovněž nepřišly příliš povzbudivé informace, které by dokázaly zvrátit vývoj poté, co Nokia snížila svůj výhled. Akcie Nokie obchodované v Německu se propadly o téměř 22 %, což je nejvíce od roku 1998. Nejvíce ztrácely akcie utilit E.ON a RWE, které si odepsaly -5,87, resp. -6,90 %. Oběma akcím nadále škodí nejistá situace ohledně jádra v Německu. Dařilo se akcím ThyssenKrupp, které si připsaly 3 % následovány výrobcem chemikálií BASF (+1,8 %). Pro index DAX bude v dalších dnech důležité jak si poradí s úrovní podpory okolo 7 070b. Tu sice po pátečních makrodatech nakrátko prorazil, nakonec ale dokázal zavřít nad nimi.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby v dubnu vzrostly o 0,6 % (m/m) a 3,6 % (y/y) (odhad 1,8 % m/m a 1,5 % y/y).

/// Index nákupních manažerů v průmyslu dosáhl v květnu 57,7 b. (odhad 58,2 b.)

/// Sezónně očištěná míra nezaměstnanosti se v květnu v Německu v souladu s odhadem snížila na 7,0 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 7/6 Tovární objednávky (Duben)
- /// 8/6 Průmyslová produkce (Duben)
- /// 8/6 Obchodní bilance (Duben)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 31/5 Německý automobilový gigant Volkswagen (VOW3) dnes podal oficiální nabídku na převzetí výrobce nákladních vozů MAN (MAN). Aktivita MANu chce zkombinovat s výrobou své dceřinné společnosti Scania. Úspěšné spojení by vytvořilo největšího evropského výrobce nákladních vozů s tržním podílem okolo 30 %.

Nabídnutá cena za akcii 95 EUR společnost oceňuje na 13,8 mld. EUR.

/// 31/5 Finský výrobce mobilních telefonů Nokia (NOK; NOA3) oznámil, že jeho tržby v druhém čtvrtletí budou výrazně nižší, než původně předpokládaných 6,1 mld. EUR. Za horšími výsledky stojí nižší počet prodaných mobilních telefonů a stejně tak i nižší průměrná prodejní cena.

/// 1/6 Kvůli rozhodnutí o uzavření jaderné elektrárny do roku 2022 a zavedení daně z jaderného paliva plánuje E.ON žalobu na Německo. Společnost včera uvedla, že bude požadovat odškodné několika miliard eur jako kompenzaci za ztráty spojené s těmito rozhodnutími.

/// 2/6 Řecko se dohodlo, že prodá společnosti Deutsche Telekom 10% podíl ve státním podniku OTE Telecom. Uplatní tak prodejní opci, přičemž zahájilo jednání o prodeji dalších šesti procent. Deutsche Telekom již nyní vlastní 30% podíl. Prodej podílu má do řecké pokladny přinést 410,7 mil. EUR, ty budou použity na částečné splacení veřejného dluhu. Prodej by měl být uskutečněn do konce června.

/// 3/6 Podle německého deníku Financial Times Deutschland přijdou čtyři největší utility v Německu, E.ON, RWE, Energie Baden-Wuerttemberg a Vattenfall Europe, kvůli trvalému uzavření osmi ze sedmnácti atomových elektráren na tržbách o zhruba 3,5 mld. EUR.

/// 3/6 UBS přidává Siemens na svůj „European key call list“, tedy nejvíce doporučované akcie v Evropě. Na Siemens má nákupní doporučení s cílovou cenou 120 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