

6. června 2011 – 10. června 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1231,60	1215,40	- 1,32

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza oslabila čtvrtý týden v řadě. Index PX oslabil o 1,32%. Akcie ztrácely ve všech seancích kromě páteční, kdy po sedmi poklesech v řadě přišla částečná korekce. Poklesy souvisejí s nervozitou ve světě, když nadále přicházejí makro data potvrzující zpomalování ekonomického růstu. Největší propad si připsaly akcie Fortuny (-8,7%), které se však již obchodovaly bez nároku na dividendu. S nervozitou kolem dalšího záchranného balíčku pro Řecko oslabovaly i banky. Erste bank oslabila o 2,1%, Komerční banka si připsala mírně lepší výsledek, když si její akcie odepsaly 1%. ČEZ se při negativní sentimentu nedokázal vrátit nad 900 K, pod které se dostal po dividendě (-1,6%). Poklesům dokázaly odolávat defenzivně laděné dividendové tituly. Telefonica si připsala 0,7%, tabákový Philip Morris 0,4% a Pegas s novými prostředky pro investice posílil téměř o 1%. Korekci předchozích poklesů s rozhodnutím o zařazení do indexu FTSE předvedly akcie NWR (+3,6%). Tento růst se do úkonosti indexu nezaznamenával, jelikož až do platnosti nové báze (20.6.) nejsou akcie NWR součástí indexu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// S příchodem teplých měsíců a začátkem sezónních prací pokračuje také zlepšení situace na pracovním trhu. Míra nezaměstnanosti v průběhu měsíce května poklesla o 0,4% na 8,2%, což je v souladu s očekáváním a mírně pod naším odhadem 8,3%. Nezaměstnanost se nachází na nejnižší úrovni od června roku 2009 kdy byla 8%.

/// Nečekaně rychlý růst spotřebitelských cen v květnu a české ekonomiky v prvním kvartálu můžou vyústit v rychlejší zvýšení úrokových sazeb ČNB. Index CPI vzrostl v květnu meziměsíčně o 0,5 %, meziročně byl zaznamenán růst o 2,0 % po předchozím růstu o 1,6 %. Hrubý domácí produkt přidal mezikvartálně po upřesnění o 0,9 % a meziročně o 2,8 %. ČNB očekávala meziroční růst CPI o 1,7 % a nárůst HDP o 2,3 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

9/6 Anthony Denny, CEO firmy AAA Auto, nakoupil dalších 11 tis. kusů akcií společnosti.

/// CME

10/6 Generální ředitel CME Adrian Sarbu prodal 50 tis. kusů akcií společnosti. Jednalo se o nepřímo držené akcie, když prodávajícím byla společnost Almeria, která potřebuje finance na své aktivity.

/// New World Resources

9/6 Akcie těžební firmy NWR se stanou od 20.6. součástí báze britského akciového indexu FTSE 250. Váha v indexu bude stanovena dle tržní kapitalizace v době zařazení.

/// Orco Properte Group

10/6 Firma Ott&Co, kterou ovládá šéf Orca J.F. Ott, koupila warranty na akcie Orca za téměř 417 tis. EUR.

/// Pegas Nonwovens

9/6 Pegas Nonwovens uzavřel smlouvu na pětiletý neamortizovaný klubový úvěr ve výši 180 mil. EUR. Půjčka bude sloužit na refinancování stávajícího dluhu a nové investice. Půjčka je poskytnuta od ČS a ING.

/// Unipetrol

9/6 Odbory v České rafinérské, kde je Unipetrol majoritním vlastníkem, nevyhlásí na konci června stávkou, když plán nezískal dostatečnou podporu zaměstnanců. Stávková pohotovost byla vyhlášena poté, co se odbory nedohodly na nové kolektivní smlouvě.

Co se stane - očekávané události

/// 15/6 Průmyslové ceny

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2883,82	2852,16	- 1,1

Komentář k vývoji indexu

/// Negativní sentiment dolehl už i na polskou burzu, která v předchozích třech týdnech dokázala odolávat poklesům. Index WIG20 v uplynulém týdnu oslabil o 1,1%, když akcie ztrácely ve čtyřech seancích. Největší pokles zaznamenaly akcie pojišťovací skupiny PZU (-4,6%), kde vláda prodávala část svého podílu. Téměř 2% ztratily akcie PKN Orlen a plynárenské společnosti PGNiG. Proti sentimentu dokázaly jít akcie stavební firmy PBG (+7,5%). Polská vláda prodloužila termín na dokončení národního stadionu ve Varšavě. Titulu pomohlo i vylepšené doporučení od Citigroup a titul tak částečně korigoval své výrazné propady z předchozích týdnů. Růst téměř o 3% si připsaly akcie Kernelu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Polská vláda připravuje v rámci privatizace IPO uhelné společnosti JSW (Jastrzebska Spółka Weglowa). Firma, která je největším producentem koksovateľného uhlí v Evropě, je přímým konkurentem tuzemské NWR. Vláda (nyní je 100% vlastníkem JSW) hodlá v IPO nabídnout 33,1% stávajících akcií. Další 16,8% akcií dostanou zdarma zaměstnanci a 50,1% zůstane v rukách státu. Ministerstvo financí si slibuje, že mu částečná privatizace JSW přinese zhruba 5 mld. PLN. Podle předběžného plánu by úpis měl proběhnout 28.6. a 6.7. se bude titul poprvé obchodovat na varšavské burze. Klienti Fia budou mít možnost podat si objednávku elektronicky přes e-Brokera, případně na pobočce osobně či telefonicky. O podrobnostech, včetně všech termínů a podrobného návodu k účasti v IPO budeme klienty průběžně informovat.

/// Polská centrální banka dle očekávání zvyšuje úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na 4,5 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 15/6 Index CPI
- /// 17/6 Zaměstnanost

Vývoj titulů na polském trhu

/// 6/6 Citigroup přistoupila k revizi doporučení u polských bankovních titulů. Cílová cena pro akcie Pekao Bank byla snížena na 186 PLN z předchozích 195,30 PLN, doporučení „kupovat“. Dále snižuje cílovou cenu pro Bank Zachodni na 248 PLN z předchozích 251,70 PLN, doporučení „držet“. Poslední změnou je pak snížení cílové ceny také pro akcie BRE Bank na 351 PLN z předchozích 364 PLN s doporučením „držet“.

/// 9/6 Polská vláda dnes zveřejnila informace o prodeji 10% podílu v pojišťovně PZU (PZU). Zbavila se tak poloviny svého podílu. Hlavními kupci byli zahraniční investoři. Prodejní cena za akcii činila 367 PLN a zahrnovala tak diskont ve výši 4 % oproti tržní ceně. Ministerstvo financí získalo celkem 3,17 mld. PLN (1,17 mld. USD). Dle tiskové zprávy byl o akcie velký zájem a poptávka převažovala nad nabídkou.

/// 9/6 Citigroup zvýšila doporučení společnosti PBG na „držet“ z předchozího „prodat“.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 151	11 996	- 1,28
NASDAQ	2 733	2644	- 3,26
S&P 500	1 300	1271	- 2,23

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie nedokázaly korigovat své propady a klesají již šest týdnů v řadě. Index Dow Jones oslabil o 1,28% a dostal se pod hranici 12 tis. bodů, kde byl naposledy v druhé polovině března, technologický Nasdaq oslabil o 3,26%. Šestitýdenní pokles indexu DJ je nejdelší sérií od roku 2002. Investoři nadále sledují makroekonomické údaje, které potvrzují oslabování ekonomického růstu. Nedařilo se především technologiím, které zaznamenaly největší pokles z hlavních sektorů. Cisco bylo rovněž neztrátovějším titulem z báze indexu DJ s poklesem o 5,5%. Nadále se nedařilo finančním titulům, přestože při pátečním obchodování přišel určitý náznak optimismu v podobě možnosti mírnějších regulačních pravidel. Přesto na týdenní bázi Bank of America oslabila o 4,5%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Velkoobchodní zásoby vzrostly v dubnu o 0,8 % při očekávaném růstu o 1,0 %. Předchozí růst o 1,1 % byl revidován na 1,3 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 14/6 Index PPI
- /// 14/6 Maloobchodní tržby
- /// 15/6 Index CPI
- /// 17/6 Předstihové ukazatele

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 8/6 Goldman Sachs zahajuje pokrývání AIG s cílovou cenou 31 USD a doporučením „neutrální“. Podle Goldman Sachs je růstový potenciál akcií AIG omezený vzhledem k obavám o dostatečných velikostech pojišťovacích rezerv. Dalšími riziky jsou nízké úrokové sazby a volatilita trhu s úvěry.

/// 8/6 McDonald's v květnu nedosáhl na odhadovaný růst prodeje v obchodech otevřených nejméně po 13 měsících. Prodeje v nich vzrostly v minulém měsíci o 3,1 %, analytici očekávali 3,6 %.

/// 8/6 Exxon Mobil objevil v Mexickém zálivu dvě nová ložiska ropy a jedno ložisko zemního plynu, které by měly mít dohromady kombinovanou kapacitu ekvivalentní 700 ml. barelů ropy.

/// 9/6 Texas Instruments, největší výrobce analogových polovodičů, snížil výhled prodeje a zisků za druhý kvartál kvůli poklesu poptávky po bezdrátových telefonních čípech od svého velkého zákazníka, Nokie. Prodeje za druhý kvartál budou na úrovni 3,36 mld. USD až 3,5 mld. USD, respektive 51 až 55 centů čistého zisku na akcii. Analytici oslovení agenturou Bloomberg ovšem odhadovali čistý zisk na akcii 57 centů a prodeje 3,55 mld. USD. Předchozí odhad společnosti byl prodeje mezi 3,41 a 3,69 mld. USD, respektive zisk na akcii 52 až 60 centů. V loňském období společnost dosáhla prodeje 3,5 mld. USD a zisku na akcii 62 centů. Společnost komentovala snížení výhledu čistě jako důsledek snížení poptávky jediného zákazníka, Nokie. Bez tohoto snížení by prý byla na dobré cestě k průměrné hodnotě svého předchozího odhadu.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 109	7070	- 0,55

Komentář k vývoji indexu

Evropské akcie klesly šestý týden v řadě. Pokles se nevyhnul ani německým titulům, když index DAX ztratil 0,55%. Na nižší úroveň poslala akcie pokračující nervozita kolem Řecka. Pokles řeckých bank poslal do výrazných ztrát celý evropský finanční sektor. Commerzbank oslabila o 5,1%, Deutsche Bank přišla o 3%. Bez výraznější reakce na akciových trzích prošlo oznámení o ponechání sazeb ze strany ECB. Důležitý signál o zvýšení v červenci však byl ze strany ECB vyslán. Proti proudu dokázaly jít akcie ThyssenKrupp (+7,5%), když největší německý výrobce oceli byl označen ze strany Citigroup za nejlepší volbu v sektoru. Růst o 3,4% si připsaly rovněž akcie BMW.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby v eurozóně se v dubnu zvýšily o 0,9 % (m/m) a 1,1 % (r/r) (odhad 0,3 % (m/m) a 0,0 % (r/r)).

Průmyslové objednávky Německu v dubnu vzrostly o 2,8 % (m/m očištěné) a 10,5 % (r/r bez očištění) (odhad 2,0 % a 9,0 %).

HDP v prvním kvartále v eurozóně předběžně vzrostl o 0,8 % (q/q), respektive o 2,5 % (y/y) při stejných odhadech i předchozích hodnotách.

Sezónně očištěná průmyslová výroba v Německu v dubnu poklesla meziměsíčně o 0,6 % při odhadovaném růstu o 0,2 %. Předchozí hodnota 0,7 % byla revidována na 1,2 %.

Evropská centrální banka dle očekávání ponechává úrokovou sazbu na 1,25 %.

Co se stane - očekávané události

16/6 Index CPI v eurozóně

Vývoj titulů na německém trhu

6/6 Commerzbank snižuje cílovou cenu pro velké německé energetiky. Doporučení zůstávají beze změny. U RWE byl cíl snížen na 38 EUR ze 42 EUR. Doporučení „redukovat.“ U E.ONu na 20 EUR ze 22 EUR. Doporučení „držet.“

7/6 Fitch snížil rating pro finského výrobce mobilních telefonů z BBB+ na BBB-, což je nejnižší možný investiční stupeň. Výhled je negativní.

8/6 Deutsche Boerse, která souhlasila v půlce letošního února se sloučením s burzou NYSE Euronext za účelem vytvoření největší burzovní společnosti na světě, chce podpořit kladné rozhodnutí akcionářů jednorázovou dividendou v hodnotě 2 EUR pro akcionáře nově vytvořené společnosti, původně vlastníky akcií Deutsche Boerse. „Bývalí“ akcionáři NYSE Euronext by měli obdržet 1,37 USD za akcii. Oba tyto návrhy musí být schváleny 16. června představenstvy společností.

10/6 Odklon Německa od jaderné energie a zavedení energetických daní přinutily německý koncern RWE (RWE) ke zvážení možné fúze s jinou konkurenční společností. Vedení společnosti prosazuje firemní nezávislost, pokud by však fúze nabízela významný synergický efekt a potenciál pro budoucí růst, který by RWE přinesl diverzifikaci podnikatelských aktivit, tak by o něm společnost vážně uvažovala.

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