

13. června 2011 – 17. června 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1215,40	1216,50	+ 0,09

Komentář k vývoji indexu

/// Akcie na pražské burzy dokázaly zastavit po čtyřech týdnech svůj pokles, o žádnou výraznou růstovou korekci se však nejednalo. Index PX přidal na týdenní bázi zanedbatelných 0,09% a do kladných hodnot se dostal až výsledkem páteční závěrečné aukce. Tento týden byl posledním, kdy se do výkonnosti indexu nezapočítávalo NWR. S platností nové báze se výkonnost opět začne od pondělí zohledňovat. NWR si v týdnu připsalo růst o 2,4%. Investoři se zatím nedomáhali bližších informací o záměru hlavního akcionáře snížit svůj akciový podíl. V relativně úzkém pásmu se nadále obchodovala Komerční banka. Na výraznější prolomení hranice 4100 Kč zatím není síla a titul zakončil týden na 4080 Kč (+0,5%). Lehký plus si připsala i Erste bank (+0,25%). Po oznámené expanzi je vidět zvýšený zájem u akcií Pegasu, který se dostal na úroveň maxim z přelomu roku (+4,2%). Bez výraznějšího zájmu investorů vyklesal Unipetrol zpět na hranici 170 Kč (-2%). Pokles s rebalancem středoevropských indexů si připsaly akcie CME (-3,6%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Ceny průmyslových výrobců v květnu meziměsíčně vzrostly o 0,5%. V meziročním srovnání jsou ceny vyšší o 6,2%.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

14/6 Goldman Sachs zvyšuje cílovou cenu pro ČEZ na 994 Kč z předchozích 948 Kč, doporučení ponechává na „neutrální/opatrný“.

15/6 ČEZ se rozhodl na základě indikativních nabídek zájemců o aktiva související s tureckou společností Akenerji vyzvat určitý počet uchazečů o předložení závazných nabídek.

16/6 Generální ředitel ČEZu Martin Roman na zasedání hospodářského výboru PS prohlásil, že ČEZ bude pod tlakem Německa, aby rovněž uzavřel své jaderné elektrárny. Proti jaderným elektrárnám na našem území dlouhodobě protestuje Rakousko, Berlín by se k nim nyní mohl připojit.

/// ECM

15/6 Věřitelé developera ECM požádali soud o vydání předběžného opatření, které by znemožnilo bez souhlasu prodávát majetek s snižovat podíl v dceřiných společnostech. Věřitelé požadují, aby nakládání s majetkem nad 150 tis. schvaloval insolventní správce a s majetkem nad 5 mil. Kč prozatímní věřitelský výbor.

/// Fortuna

14/6 Podle oznámení loterijní společnosti Sazka došlo k obnovení smluv s téměř 6000 provozovateli terminálů. Mluvčí Sazky uvedla, že je znát návrat klientů a tržby společnosti se zvýšily.

/// Unipetrol

17/6 Erste bank snížila cílovou cenu pro Unipetrol na 170 Kč z původních 191 Kč. Doporučení je na stupni „redukovat“.

Co se stane - očekávané události

/// 23/6 Rozhodnutí o úrokových sazbách

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2852,16	2880,13	+ 0,98

Komentář k vývoji indexu

/// Polské akcie se po týdenní pauze vrátily k růstu a nadále tak převyšují výkonnost okolních středoevropských, ale i západoevropských a amerických indexů. Polský WIG20 posílil o 0,98%. Většina společnosti se pohybovala na týdenní bázi v kladných číslech. Pokles o necelých 7% si připsaly pouze akcie bankovní skupiny Handlowy, ty se však v týdnu obchodovaly bez nároku na dividendu a jednalo se tak hlavně o technický pokles. Největší růst si připsaly akcie developera GTC (+5,3%). Z větší společnosti se především v první polovině týdne dařilo akcií pojišťovny PZU (+4,3%). Volatilnější obchodování bylo k vidění u akcií KGHM, když se spekovalo o výši dividendy. Optimismus po zvýšeném návrhu ze strany státu dlouho nevydržel a titul na týdenní bázi nakonec oslabil o 1,2%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen v květnu vzrostl o 0,6 % (m-m), respektive o 5,0 % (r-r), při odhadech 0,4 % (m-m) a 4,6 % (r-r).

/// Zaměstnanost v květnu meziměsíčně stagnovala a meziročně vzrostla o 3,6 % (odhad 0,1 % a 3,8 %). V předchozím období vzrostla o 0,1 % a 3,9 %. Průměrná hrubá mzda se v květnu snížila o -3,2 % (m/m) a zvýšila o 4,1 % (r/r).

/// Průmyslové tržby vzrostly v květnu meziměsíčně o 2,6 %, respektive o 7,7 % meziročně. Analytici odhadovali růst 2,8 % meziměsíčně a 7,6 % meziročně. V minulém měsíci ukazatel meziměsíčně klesal o 9,4 %, respektive rostl meziročně o 6,6 %. Výrobní ceny v květnu poklesly meziměsíčně o 0,2 %, respektive meziročně vzrostly o 6,5 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 22/6 Maloobchodní tržby
- /// 22/6 Nezaměstnanost
- /// 22/6 Jádřová inflace

Vývoj titulů na polském trhu

/// 13/6 Upisovací pásmo pro akcie JSW bylo stanoveno na 114-146 PLN. Pásmo indikuje výnos pro stát ve výši 4,5 – 5,77 mld. PLN. Stát aktuálně drží ve firmě 100%. Mezi investory by mělo být rozděleno 33,1%, zaměstnanci obdrží 16,8% a státu zůstane 50,1%.

/// 15/6 Polská vláda, která má ve společnosti KGHM podíl 32 %, navrhla na valné hromadě dividendu za minulý rok ve výši 14,90 PLN. Návrh byl následně schválen. Management společnosti navrhl před dnešní valnou hromadou dividendu pouze 8 PLN. Ačkoli analytici očekávali pokus o navýšení dividendy státem, konsensus byl mnohem mírnější - 11,5 PLN. Celkově tak bude vyplacena dividendy ve výši 2,98 mld. PLN.

/// 16/6 Polská vláda zúžila okruh potencionálních kupců jejího kontrolního podílu v rafinérské společnosti Lotos (LTS) na čtyři. Ministerstvo financí však odmítlo zveřejnit jejich jména. Zájemci mají na podání svých nabídek čas do 16.listopadu.

/// 16/6 Společnost PGNiG (PGN) obchodující s ropou a plynem zvažuje emisi akcií své dceřiné společnosti, která se zabývá průzkumem břidlicových ložisek zemního plynu. Konečné rozhodnutí padne na podzim. Dceřiná společnost zahrnuje podniky Geofizyka Krakov a Geofizyka Torun. V případě prodeje akcií zůstane PGNiG nadále majoritním vlastníkem společnosti.

/// Podle názoru ING dojde do v druhé polovině roku k prodeji 10% státního podílu v energetické společnosti PGE. ING díky tomuto předpokladu přemístila titul ze svého seznamu „top-pick“. Stát aktuálně drží ve společnosti 69%.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 952	12 004	+ 0,44
NASDAQ	2 644	2 616	- 1,03
S&P 500	1 271	1 272	+ 0,04

Komentář k vývoji indexu

US akcie rostly poprvé za posledních 6 týdnů když na trhy pozitivně působily lepší zprávy z US ekonomiky, které dokázaly zastínit i vleklou se problémy s řeckým dluhem. Důvěru dodalo i několik zpráv o fúzí a akvizicích, které byly v průběhu týdne oznámeny a přilákaly investory k nákupu přeprodaných akcií. Naopak pod tlakem nadále zůstávají technologické společnosti, kterým příliš nepomohla zpráva o výsledcích výrobce mobilních telefonů Research In Motion, jehož akcie si v reakci na to odepsaly 24 %. I díky tomu se indexu Nasdaq nepodařilo zakončit v kladných číslech. Poklesy komodit s výjimkou mědi a zlata se promítla v sektoru energetických a těžebních společností, které patřily spolu s technologiemi k jediným ztrátovým sektorům v rámci indexu S&P 500.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby v květnu poklesly o 0,2 % při odhadovaném poklesu o 0,5 %, předchozí hodnota 0,5 % byla revidována na 0,3 %.

Index spotřebitelských cen (CPI) se v květnu zvýšil v USA meziměsíčně o 0,2 %, což bylo nad odhady analytiků a při meziročním srovnání vyrostl CPI o 3,6 %, přičemž analytici odhadovali růst CPI jen ve výši 3,4 %.

Index předstihových ukazatelů v květnu vzrostl o 0,8 % při odhadovaném růstu o 0,3 %.

Co se stane - očekávané události

- 21/6 Rozjednané prodeje domů (Květen)
- 22/6 Zasedání FOMC
- 23/6 Prodeje nových domů (Květen)
- 24/6 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Květen)

Vývoj titulů na amerických trzích

13/6 Švýcarská pojišťovací skupina Allied World Assurance Co. Holdings kupuje amerického konkurenta Transatlantic Holdings Inc (TRH) za 3,2 mld. USD. Transakce proběhne výměnou akcií. Cena činí 51,10 USD za akcii a obsahuje tak akviziční prémii 16 %.

14/6 RBC Capital Markets snižuje své doporučení pro

Cisco Systems (CSCO) na „underperform“ z původního „outperform.“ Cílová cena byla snížena na 14 USD ze 22 USD.

14/6 Americký maloobchodní prodejce elektroniky Best Buy (BBY) v prvním čtvrtletí roku 2011 překonal očekávání trhu. Tržby se vyšplhaly na 10,94 mld. USD, zatímco analytici očekávali pouze 10,69 mld. USD. Čistý zisk se meziročně snížil o 12 % na 136 mil. USD (0,35 USD na akcii), přesto však překonal odhady ve výši 134 mil. USD (0,33 USD na akcii). Vysoký růst prodeje byl zaznamenán u mobilních telefonů a internetového příslušenství.

15/6 Johnson & Johnson oznámil, že vzhledem k restrukturalizaci své dceřinné společnosti Cordis zaplatí v druhém kvartále 500 - 600 ml. USD. Tato částka bude na výkazech představovat mimořádnou položku. Společnost také propustí 900 až 1000 zaměstnanců.

16/6 FBR Capital Markets snižuje své doporučení pro Intel (INTC) na „market perform“ z původního „outperform.“ Cílová cena byla snížena na 26 USD ze 27 USD.

16/6 Americká energetická společnost Energy Transfer Equity (ETE), která se zabývá těžbou, zpracováním a distribucí zemního plynu, kupuje konkurenta Southern Union (SUG). Celková hodnota transakce činí 7,9 mld. USD včetně dluhu 3,7 mld. USD a bude uskutečněna výměnou akcií. Dohodnutá cena 33 USD v sobě obsahuje akviziční prémii 17%. Spojením obou společností vznikne jeden z nejvýznamnějších hráčů mezi distributory zemního plynu v USA.

16/6 Research in Motion, výrobce smartphonů BlackBerry, zaostal v tržbách za první kvartál za odhady analytiků, které byly už tak snižované po prohlášení společnosti z doby před dvěma měsíci. Prodeje sice meziročně vzrostly o 15,88 % na 4,91 mld. USD, ale i tak zaostaly za odhady analytiků o 4,70 %. Čistý zisk společnosti pak poklesl meziročně o 9,6 % na 695 ml. USD (1,33 USD na akcii), což bylo víceméně v souladu s odhady analytiků. RIM přišel také s nižším výhledem pro příští kvartál. Prodeje se budou pohybovat mezi 4,2 mld. USD a 4,8 mld. USD, tedy daleko pod 5,3 mld. USD odhadovanými analytiky.

17/6 Capital One, americká bankovní společnost, koupí za 9 mld. USD americkou pobočku nizozemské banky ING. ING Direct USA provozuje on-line bankovníctví a Capital One se tak stane jedním z hlavních hráčů v USA poskytujících tuto službu. Koupě by měla být financována z 6,2 mld. USD v hotovosti a z 2,8 mld. USD akciemi Capital Ones, čímž se ING stane největším akcionářem společnosti a dostane také právo jednoho místa v jejím představenstvu.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7070	7 164	+ 1,33

Komentář k vývoji indexu

/// Naproti ostatním evropským akciovým trhům se německému indexu DAX podařilo zastavit 6.týdenní sérii poklesů a připsat si tak první týdenní nárůst od dubna. Trhům pomohlo prohlášení kancléřky Angely Merkelové o ochotě spolupracovat s ECB na vyřešení řecké dluhové krize, které aspoň částečně uklidnilo investory ohledně rozjitřené situace s řeckým dluhem. Sporem je participace soukromých investorů na odvrácení bankrotu Řecka. Dařilo se především cykličtějším titulům v čele s automobilkami. Naproti tomu akcie prodejce léků Celesio AG propadly o 20 % v reakci na prohlášení společnosti, že letos by jí mohl klesnout zisk kvůli vládním opatřením na snižování nákladů na zdravotní péči a vyšší konkurenci v Německu.

Co se stane - očekávané události

- /// 21/6 Index ZEW ekonomické nálady (Červen)
- /// 23/6 Index nákupních manažerů ve výrobě (Červen)
- /// 23/6 Index nákupních manažerů ve službách (Červen)
- /// 24/6 Index IFO podnikatelské nálady (Červen)
- /// 24/6 Maloobchodní tržby (Květen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 15/6 Citi zvyšuje doporučení pro E.ON na „držet“ z předchozího „prodávat“, cílová cena 17,5 EUR. Dále pak snižuje cílovou cenu pro RWE na 33 EUR z předchozích 39 EUR s doporučením „prodávat“.

/// 15/6 K+S, německý výrobce draselných hnojiv, zvedá poštěstí v řadě prodejní cenu hnojiv vyráběných na bázi chloridu draselného, když se poptávka farmářů po jeho produktech nesnižuje.

/// 16/6 RBC Capital Markets přišel s novým doporučením pro pojišťovnu Allianz i pro zajišťovnu Munich Re. Pro obě společnosti vydal doporučení „outperform“. Dvanáctiměsíční cíl pro Allianz je 117 EUR. U společnosti Muenchener Rueckversicherungs je to 124 EUR.

/// 16/6 Volkswagen chce letos prodat 2,2 mil. aut jen v Číně. Ředitel třetího největšího výrobce aut na světě Martin Winterkorn uvedl, že Volkswagen očekává v příštích letech ovládnutí 20 % čínského trhu. V prvních čtyřech měsících roku dosáhly prodeje na čínském trhu 741200 kusů. To představuje 19,5% růst v meziročním porovnání.

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