

20. června 2011 – 24. června 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1216,50	1205,30	- 0,92

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza v kontextu pokračující nervozity kolem záchranného balíku pro Řecko oslabila o 0,92%. Nervozita a vyšší volatilita byla patrná celý týden. Úterní seance s růstem indexu o více jak 1,5% byla nejsilnější za více jak 4 měsíce, když v daný den převažoval optimistický výhled. Tato seance byla však jedinou kladnou v týdnu a index se tak ve statistice od začátku roku dostal do záporných hodnot. V poklesu pokračovaly akcie NWR (-5,1%). Schválení projektu Debiensko je spíše dlouhodobě pozitivní, krátkodobě nadále působí negativně probíhající úpis konkurenční JSW a záměr na snižování podílu ze strany majoritního vlastníka. Globální sentiment nejvíce ovlivňoval banky, které byly hlavní příčinou poklesu domácího indexu. Oba bankovní tituly oslabily o více jak 2%, když Komerční banka ukončila týden pod psychologickou hranicí 4000 Kč. S poklesem cen elektrické energie oslaboval i ČEZ (-1,2%). Mírný pokles zaznamenaly se zprávou o snížení podílu ze strany AEGONU akcie Pegasu (-0,8%). Vývoj výrazně proti trhu zaznamenaly akcie Telefonica (+2,8%), které postupně již umazaly propad po výplatě dividendy z podzimu loňského roku.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Bankovní rada ČNB na svém dnešním zasedání i nadále ponechala úrokové sazby, v souladu s tržním očekáváním, na stávající rekordně nízké úrovni. Dvoutýdenní repo sazba zůstala na 0,75 %, diskontní sazba byla ponechána na 0,25 %. Sazby byly ponechány i přes mírný nárůst spotřebitelských cen v měsíci květnu, kdy inflace dosáhla dvouprocentního cíle ČNB.

Vývoj titulů na domácím trhu

CME

20/6 Koaliční strany se shodly na ukončení reklamy na televizním kanále ČT1. Na programu ČT2 a ČT4 by mohla reklama růst v objemu 0,5% vysílacího času. Díky široké politické podpoře by se mělo jednat finální podobu. 24/6 Mediální společnost CME vymění seniorní konvertibilní dluhopisy splatné v roce 2013 za obdobné obligace se splatností v roce 2015. Zpětný odkup dluhopisů s kupónem ve výši 3,5% bude v objemu 52,3 mil. USD. Ve stejném

objemu dostanou držitelé nové dluhopisy se splatností v roce 2015 a kupónem ve výši 5% plus hotovostní platbu ve výši 4,6 mil. USD.

ČEZ

24/6 Agentura Reuters s odvoláním na nejmenované zdroje uvedla, že regulační orgány EU mají do léta zahájit vyšetřování ČEZu pro podezření ze zneužití dominantního postavení na trhu. Případ začal razit v listopadu 2009. Mluvčí ČEZu uvedla, že oficiálně žádné stanovisko od příslušných orgánů nemají.

New World Resources

20/6 Vedení firmy definitivně schválilo projekt v polském Debiensku, kde by se mělo začít těžit v roce 2017. Celková hodnota investic by měla dosáhnout 544 mil. EUR. Náklady s udržováním infrastruktury do doby přes spuštěním budou stát 133 mil. EUR. 7/8 z celkových zásob by mělo představovat kvalitnější koksovateľné uhlí. 21/6 Úvodní váha akcií NWR v britském indexu FTSE250 byla stanovena na 0,41%.

Pegas Nonwovens

20/6 Investiční fondy spravované maďarskou společností AEGON snížily podíl na základním kapitálu společnosti Pegas na 0,73% k datu 7.6.2011. Před tímto datem byl podíl ve výši 5,08%.

Fortuna

21/6 Fortuna podepsala smlouvy o umístění prvních 1000 terminálů pro vlastní loterii. Fortuna nevyžaduje ve svých smlouvách exkluzivitu a jejich terminály mohou být tak ve stejných provozovnách jako terminály Sazky.

23/6 Podle mluvčího společnosti investuje sázková kancelář Fortuna do konce roku do rozjezdu nové loterie až 15 mil. EUR. Z této částky půjde maximálně 10 mil. Kč na marketing. Původně firma plánovala dát na marketing v prvním roce provozu 4-6 mil. EUR.

Telefonica

24/6 Insolvenční správce společnosti Sazka podepsal dodatek ke smlouvě o poskytování služeb, který zajistí obnovení prodeje kreditů na mobilní telefony. Telefonica je prvním operátorem, se kterých bylo dobíjení obnoveno.

Co se stane - očekávané události

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2880,13	2801,59	- 2,73

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie v kontextu negativního vývoje v Evropě oslabily o 2,73%. Díky státnímu svátku se obchodovalo pouze čtyři dny, když ve čtvrtek byla burza zavřená. Index WIG20 se přiblížil na dohled hranice 2800 bodů, nad kterou se držel od konce března letošního roku. V záplavě červených čísel dokázalo z hlavního indexu uzavřít v kladných hodnotách minimum titulů. Těžební společnost KGHM částečně odolávala, když v závěru týdne s náznaky dohody o řeckém záchranném plánu rostly ceny mědi. Titul posílil o 1,4%. Přes 2% posílily akcie finanční skupiny Getin. Největší ztrátu si připsaly akcie telekomunikační společnosti TPS (-13,7%). Podstatná část jde na vrub rozhodnému datu pro dividendu. Část ztráty lze ale připsat rozhodnutí EK o udělení pokuty za zneužití postavení. Mediální společnost TVN oslabila o 6% a dostala se na nejnižší úroveň od března 2010. Ztrátu přes 5% si připsaly ještě akcie Pekao.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby v květnu meziměsíčně poklesly o -1,1 % a meziročně vzrostly o 13,8 % (odhad -1,3 % a 13,1 %). V předchozím období se tržby zvýšily o 2,3 % a 18,6 %.

Míra nezaměstnanosti se v květnu snížila na 12,2 % (odhad 12,1 %). V předchozím období zaznamenala 12,6 %.

Jádrová inflace v květnu vzrostla přesně dle očekávání meziměsíčně o 0,4 % a meziročně o 2,4 %. Předchozí růst byl 0,4 % meziměsíčně a 2,1 % meziročně.

Co se stane - očekávané události

■

Vývoj titulů na polském trhu

20/6 Ředitel německé divize největší polské rafinérky Jozef Niedworok uvedl na konferenci ve Varšavě, že PKN Orlen plánuje rozšířit své působení na německém trhu prostřednictvím koupě 200 až 250 čerpacích stanic.

22/6 Telekomunikační společnost TPS byla pokutována ze strany Evropské komise za to, že svým konkurentům znemožňovala přístup do širokopásmové sítě. Pokuta ve výši 127,6 mil. EUR není podle zástupců firmy ještě definitivní a firma využije všech možností, které se jí nabízejí.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 004	11 935	- 0,58
NASDAQ	2 616	2 653	+ 1,39
S&P 500	1 272	1 268	- 0,24

Komentář k vývoji indexu

/// Pozitivní nálada US akciovým trhům příliš dlouho nevydržela, když na trzích pokračuje nervozita ohledně možného bankrotu Řecka. Trhy zároveň zchladilo snížení odhadu růstu US ekonomiky, kterou v polovině týdne zveřejnil US FED. Ten očekává, že US ekonomika v letošním roce poroste mezi 2,7 – 2,9 procenty, zatímco dubnová prognóza počítala s růstem mezi 3,1 – 3,3 procenty a dodala, že míra jadrové inflace bude o něco vyšší než se očekávalo. Pod prodejním tlakem se ocitly především akcie bank, když index BKX klesl o 2,4 %. O téměř 8 % se propadly akcie výrobce flashových pamětí Micron Technology, v reakci na neuspokojivé výsledky. To kontrastovalo s celkovou výkonností technologických společností, které měřeno indexem Nasdaq, dokázaly přerušit 7. týdnů trvající sérii poklesů. Navzdory pokračujícímu prodejnímu tlaku na komoditách se dařilo akcie těžebních společností, když celý sektor vzrostl o 2,4 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Prodeje existujících domů poklesly v květnu ve Spojených státech na 4,81 mil. oproti očekávaným 4,8 mil. To představuje meziměsíční pokles o 3,8 % oproti předpokládaným 5 %.

/// Počet prodejů nových domů v květnu poklesl meziměsíčně na 319 tis. z předchozí hodnoty 326 tis. (revize z 323 tis.), očekával se pokles na 310 tis.

/// Počet objednávek zboží dlouhodobé spotřeby v květnu vzrostl o 1,9 % při odhadovaném růstu o 1,5 %

/// Hrubý domácí produkt v USA vzrostl v prvním kvartále oproti minulému kvartálu annualizovaně o 1,9 %, což bylo v souladu s konsensuálním odhadem analytiků

Co se stane - očekávané události

/// 27/6 Osobní spotřeba (Květen)

/// 28/6 Spotřebitelská důvěra (Červen)

/// 28/6 Index výrobní aktivity richmondského FEDU (Červen)

/// 30/6 Index nákupních manažerů v Chicagu (Červen)

/// 30/6 Index ISM ve výrobě (Červen)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 20/6 Americká bankovní skupina PNC Financial (PNC) kupuje síť amerických poboček kanadské Royal Bank of Canada. Americký bankovní dům zaplatí Kanadčanům celkem 3,45 mld. USD ve formě hotovosti a akcií.

/// 21/6 Americký provozovatel maloobchodní sítě drogerií Walgreen (WAG) zveřejnil své hospodářské výsledky za třetí kvartál fiskálního roku 2011, které překonaly očekávání investorské veřejnosti. Tržby zaznamenaly meziroční nárůst o téměř 7 % na 18,37 mld. USD, trh počítal s 18,33 mld. USD. Čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) se meziročně zvýšil o více než 12 % na 603 mil. USD (0,65 USD na akcii).

/// 22/6 Investiční banka JPMorgan Chase (JPM) souhlasila se zaplacením sankcí ve výši 153,6 mil. USD, které jí uložila americká komise pro cenné papíry. Americká banka byla obviněna z klamání svých zákazníků při prodeji strukturovaných produktů, které měly základ v hypotéčních úvěrech.

/// 22/6 FedEx, globální přepravní společnost, reportovala výsledky za čtvrtý kvartál svého fiskálního roku. Společnost dosáhla díky zotavující se světové ekonomice a vyšším cenám velmi dobrých výsledků. Tržby za čtvrtý kvartál meziročně vzrostly o 12 % na 10,55 mld. USD, když konsensus byl pouze 10,394 mld. USD. Čistý zisk vzrostl o 30 % na 558,65 ml. USD

/// 23/6 Americké koncerny Bristol-Myers Squibb a Pfizter dosáhly úspěchů při testování léku Apixaban, podle jejich studie vykazuje lepší výsledky než konkurenční Xarelto společnosti Bayer s mírnějšími postranními efekty.

/// 23/6 Lennar, z pohledu tržeb třetí největší stavitel domů v USA, dnes vykázal zisk pátý kvartál v řadě. Ačkoli má realitní trh daleko do zotavení, společnosti napomohly mírně vyšší ceny a její divize Rialto Investments. Prodeje meziročně poklesly o 6 % na 764,5 ml. USD, analytický konsensus byl však mnohem níže na 644,6 ml. USD.

/// 24/6 Oracle zveřejnilo výsledky za čtvrtý kvartál svého fiskálního roku. Prodeje vzrostly meziročně o 12 % na 10,806 mld. USD a mírně překonaly analytický konsensus. Ještě lépe se při meziročním růstu o 26 % na 3,955 mld. USD vedlo čistému zisku. Dařilo se všem divizím s výjimkou prodejů hardwaru, kde tržby meziročně klesly o 6 %. Celkově by se tržby podle CEO v příštím kvartále měly pohybovat mezi 8,27 mld. USD a 8,5 mld. USD. Analytický konsensus je 8,3 mld. USD.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 164	7 121	- 0,60

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie se po jednom týdnu opět ocitly v červených číslech, když řecký strašák nadále znervózňuje investory v Evropě i ve světě. Ti vyčkávají jak dopadnou jednání o osudu Řecka, která jsou naplánovaná na příští týden. K nervozitě přispěl i snížený výhled US FEDu ohledně růstu americké ekonomiky a pokračující prodejní tlak na komoditách, který sebou stahuje akcie navázaných společností. Index DAX si tak odepsal 0,6 %. Nejhuře se dařilo akciím farmaceutické společnosti Bayer, jejíž akcie reagovaly na oznámení US farmaceutických společností o úspěšném testování nového léku, což výrazně snižuje šance na úspěch podobného léku vyráběného právě německou společností. Na to reagovalo několik analytických domů a akcie BAYN si za týden odepsaly 6 %. Přes 5 % oslabily akcie Commerzbank a akcie Deutsche Bank (-1,4 %), když bankovní sektor patřil v Evropě k nejztrátovějším v souvislosti s Řeckem a oznámením Moody's o možném snížení ratingu pro italské banky. Naopak opačným směrem nadále pokračují akcie automobilek, tentokrát v čele s BMW (+4,6 %). Těm pomáhají zprávy z Číny, které dodávají německým automobilovým výrobcům růstový příběh, když sektor v Evropě stagnuje.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Předběžný index nákupních manažerů ve zpracovatelském sektoru v červnu klesá na 54,9 b. z předchozích 57,7 b., očekával se pokles na 57 b. Index PMI ve službách naopak vzrostl na 58,3b., zatímco konsensus činil 55,7b.

/// Index podnikatelského klimatu IFO v červnu vzrostl na 114,5 b., očekával se pokles na 113,4 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 28/6 Index spotřebitelské důvěry GfK (Červenec)
- /// 28/6 Index spotřebitelských cen (Červen)
- /// 30/6 Maloobchodní tržby (Květen)
- /// 30/6 Míra nezaměstnanosti (Červen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 20/6 UniCredit zvyšuje své doporučení pro ThyssenKrupp na „držet“ z původního „prodat.“ Cílová cena byla výrazně zvýšena na 35 EUR ze 23,50 EUR.

/// 21/6 Německý průmyslový koncern Siemens (SIE)

získal zakázku na výstavbu pobřežních větrných elektráren ve východní Číně. Jedná se celkem o 21 elektráren o výkonu 2,3 megawattů.

/// 22/6 Snahy o případné převzetí německé energetiky RWE (RWE) téměř jistě narazí na tvrdý odpor největších akcionářů společnosti, které představuje skupina německých měst. Ty v energetickém kolosu drží zhruba 25 % akcií. Zvěsti o změně majitele se objevily poté, co akcie RWE výrazně utrpěly po změně německé energetické politiky, která počítá s uzavřením všech jaderných elektráren do roku 2022.

/// 23/6 Americké koncerny Bristol-Myers Squibb a Pfitzer dosáhly úspěchů při testování léku Apixaban, podle jejich studie vykazuje lepší výsledky než konkurenční Xarelto společnosti Bayer. Berenberg Bank v reakci na výsledky studie léku Apixaban snížila odhadovaný tržní podíl léku Bayeru na 15 % z předchozích 33 %. Společnost stále předpokládá, že Xarelto získá povolení prodeje v USA, předchozí odhad tržeb 4,3 mld. USD však snižuje na 1,9 mld. USD.

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