

4. července 2011 – 8. července 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1235,50	1219,60	- 1,29

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza ve zkráceném týdnu ve všech svých třech seancích oslabovala. Index PX poklesnul o 1,29% a dostal se tak opět ve statistice letošního roku do záporných čísel. V popředí poklesu byly především bankovní tituly, když impulsem k poklesu byla nejistota v italském bankovním sektoru. Erste zkorigovala část svých rychlých zisků a oslabila o 3,8%. Komerční banka se po krátkém exkurzu nad úroveň 4100 Kč vrátila opět pod tuto hladinu (-1%). Nedařilo se ani NWR (-2,2%), které místo ataku hranice 250 Kč se podívalo pět zpět k 240 Kč. Pro další směřování titulu bude důležité zveřejnění provozních údajů, které by mohlo přijít v nejbližších dnech. Lepší výkonnost si držely defenzivní tituly, když Teelfonica dokázala v podstatě udržet své předchozí růsty (-0,3%), Philip Morris se opět více přiblížil hranici 10 tis. Kč (1,5%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby bez sezónního očištění v květnu vzrostly o 3,2% po růstu o 2,7% v předchozím měsíci.

/// Průmyslová výroba dosáhla v květnu velmi dobrého výsledku, když meziročně vzrostla o 15,2%. V dubnu byl růst pouze 4,7%. Stavební výroba zaznamenala naopak meziroční pokles o 4,9%.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CETV

6/7 ING zvýšila doporučení pro akcie mediální společnosti CME na „buy“ z předchozího „hold“. Cílová cena byla ponechána na úrovni 25 USD.

/// ČEZ

8/7 Podle informací zveřejněných v deníku MF Dnes měl ČEZ údajně vyvrátit dvě ze tří podezření Evropské komise týkající se možného omezování konkurence na českém trhu s elektřinou a uhlím. Vyvrácení podezření se má týkat manipulace trhu s elektřinou a uhlím a uzavření kartelové dohody. Dle deníku se komise stále domnívá, že ČEZ bránil konkurenci vstupu na trh.

/// Erste bank

4/7 Nomura zvyšuje cílovou cenu pro Erste Group Bank z původních 35 EUR (848 Kč) na 41 EUR (993 Kč) s doporučením „koupit“.

/// New World Resources

4/7 Těžební společnost oznámila, že majoritní vlastník BXR Maning na začátku července držel podíl ve výši 63,8% a jeho podíl se tak snížil z předchozích 64,3%.

/// Unipetrol

7/7 Unipetrol z důvodu sladění zveřejňování výsledků s mateřskou PKN Orlen změnil finanční kalendář. Finanční výkazy za první pololetí budou zveřejněny již 5.8. místo původně plánovaného 30.8. Termín oznámení provozních výsledků se nezměnil a zůstal na 26.7.

Co se stane - očekávané události

/// 12/7 Inflace

/// 12/7 Nezaměstnanost

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2813,35	2793,62	- 0,7

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie umazaly své mírné zisky z minulého týdne, když index WIG20 poklesnul o 0,7%. Na trhu probíhalo relativně volatelní obchodování kolem hranice 2800 bodů. Těžební společnost KGHM se obchodovala v týdnu bez nároku na dividendu a s technickým poklesem si odepsala 3,4%. Bez tohoto vlivu by se titul pohyboval v kladných číslech, když částečnou oporou bylo i vylepšené doporučení od BofA. Pozitivní komentář ze strany Goldman Sachs pomohl rovněž Getinu (+3,6%), když GS předpokládá navýšení hodnoty společnosti v případě rozdělení. Mediální TVN těžila z potenciálního zájmu kupců majoritního balíku, který bude pravděpodobně k dispozici. Titul posílil o 4,4%). Největší růsty si připsaly akcie plynárenské společnosti PGNiG (+5,5%) a konstrukční firmy PBG (+8,8%). Největší ztrátu si naopak připsal developer GTC (-3,6%). S nervozitou v italském bankovní sektoru se nedařilo příliš ani bankám. Hanblowy oslabila o 3,2%, akcie PKO ztratily necelá 2%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Polská centrální banka ponechala úrokové sazby nezměněny. Hlavní sazba zůstala na úrovni 4,5%, což je nejvyšší hladina od roku 2008. Rozhodnutí bylo plně v souladu s očekáváním trhu.

Co se stane - očekávané události

13/7 Inflation

Vývoj titulů na polském trhu

4/7 Wood & Company zvyšuje cílovou cenu pro PGNiG (PGN) na 4,94 PLN ze 4,70 PLN. Doporučení zůstává na „koupit.“

4/7 PKN Orlen oznámila, že rafinérská marže ve 2Q se snížila na 1,4 USD na barel oproti 1,5 USD z předchozího kvartálu. Rozdíl mezi cenou ropy typu brent a Ural zůstal nezměněn na úrovni 2,9 USD.

6/7 Těžební společnost JSW si odbyla svůj první obchodní den na trhu po prodeji státního podílu. Úvod se nesl v pozitivním duchu a titul se obchodoval na vyšší než upisovací ceně, která byla stanovena na 136 PLN. V závěru dne se titul k této metě však přiblížil.

7/7 BofA Merrill Lynch zvýšila cílovou cenu pro těžební společnost KGHM z na 248 PLN z předchozích 232 PLN.

7/7 Majoritní vlastní televizní společnosti TVN, společnost ITI Holdings, prodá pravděpodobně svůj podíl. ITI drží 56% akcií, definitivní rozhodnutí však zatím nebylo učiněno. Podle polského tisku však ITI oslovilo několik významných hráčů na mediálním trhu, zda mají o podíl zájem.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 583	12 657	+ 0,59
NASDAQ	2 816	2 860	+ 1,56
S&P 500	1 339	1 344	+ 0,31

Komentář k vývoji indexu

/// Zamořské akcie si v minulém týdnu nepřipsaly tak silné zisky jako o týden předtím, přesto se jim nakonec podařilo zakončit v zeleném. A to i po silném poklesu v pátek, který souvisel s nečekaně horšími daty z trhu práce. Do té doby totiž indexy příliš nenaznačovaly, že by se pozitivní nálada na trzích, odstartovaná schválením řeckého úsporného programu, měla vytratit. K optimistické náladě výrazně přispěly i překvapivě silná data z pracovního trhu v soukromém sektoru, která byla zveřejněna ve čtvrtek a která přiblížila index S&P 500 na dosah svých letošních maxim. Těm se však index oddálil jak již bylo uvedeno během pátečního obchodování, když data z trhu práce fungovala jako studená sprcha pro překvapené investory a připomněla, že podniky nejsou v současném nejistém prostředí ochotny nabírat nové zaměstnance. Přes páteční prodejní tlak však indexy dokázaly celkově zkrácený týden uzavřít v plusu, když nejvíce se o to podílely technologické tituly, které celkově přidaly 1,6 % (APPLE +4,8 %, MSFT +3,5 %, INTC +2,5 %). Následovány byly těžařským a energetickým sektorem, když ropa vzrostla v uplynulém týdnu o 1,3 %. Příští týden již bude v zámoří odstartována výsledková sezóna, která bude udávat směr v příštích několika týdnech.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Američtí zaměstnavatelé v soukromém sektoru vytvořili v červnu jen 57 tisíc nových pracovních míst, přičemž analytici očekávali růst ve výši 132 tisíc.

/// Míra nezaměstnanosti se v červnu zvýšila na úroveň 9,2 %, přičemž analytici odhadovali hodnotu 9,1 %.

Co se stane - očekávané události

/// 12/7 Zápis z červnového zasedání FOMC
/// 14/7 Maloobchodní tržby (Červen)
/// 15/7 Index spotřebitelských cen (Červen)
/// 15/7 Průmyslová produkce (Červen)
/// 15/7 Index spotřebitel. důvěry Michig. Univ (Červenec)
/// Výsledková sezóna za 2Q: 11/7 Alcoa, 14/7 J.P. Morgan Chase, Google, 15/7 Citigroup

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 4/7 Americký technologický gigant Microsoft (MSFT) a jeho čínský internetový protějšek Baidu se dohodly na spolupráci na čínském trhu. Dohoda umožní uživatelům Baidu využívat služby vyhledávače Bing, který patří mezi jeden z hlavních internetových produktů Microsoftu.

/// 7/7 JPMorgan zvyšuje své doporučení pro Western Digital (WDC) na „overweight“ z původního „neutral.“ Cílová cena byla zvýšena na 50 USD ze 42,50 USD.

/// 8/7 Morgan Stanley snižuje doporučení pro společnost Google na „equal-weight“. Cílovou cenu snižuje z 645 USD na 600 USD.

/// 8/7 Deutsche Bank zahajuje pokrývání společnosti Johnson & Johnson s cílovou cenou 73 USD a doporučením „držet“.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 419	7 403	- 0,23

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie v uplynulém týdnu nepatrně oslabily, když investoři realizovali část zisků z předchozího týdne. Na trhy se negativně projevilo i rozšíření dluhové nákazy do dalších zemí z klubu „PIIGS.“ Počátkem týdne trhy znejistily po dalším snížení ratingu pro Portugalsko ze strany agentury Moody's a koncem týdne si samotní investoři vzali na mušku Itálii (konkrétně její CDS). Nejvíce pod tlakem se tak ocitl bankovní sektor napříč Evropou. Výjimkou nebyly ani německé banky (CBK -5,9 %, DBK -4,7 %). Závěr týdne obstarala ECB, která podle očekávání zvýšila svojí hlavní úrokovou sazbu o 25bb na 1,50 %. Šéf centrální banky, Jean-Claude Trichet, zároveň oznámil, že navzdory novému ratingu pro Portugalsko, které jeho dluhopisy označuje nelichotivým slovem „junk“ bude ECB portugalské dluhopisy nadále přijímat jako kolaterál. To poukázalo na pokračující nevraživost ze strany politiků ohledně ratingových agentur. Páteční obchodování pak negativně ovlivnily horší data z trhu práce v US. V rámci indexu DAX si nejhorší pokles za více než rok připsaly akcie ThyssenKrupp (-6,9 %) v reakci na zprávu o prodeji akcií. Naopak nové mety si připsaly akcie Volkswagenu (+4,1 %), když automobilka oznámila zvýšení svého podílu ve výrobci trucků MAN za nižší cenu než samotná automobilka očekávala. Oznámení o schválení fúze s NYSE pak vyneslo výše akcie Deutsche Boerse (+3,8 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Průmyslová výroba v květnu meztročně vzrostla o 7,6 % při odhadu 7,0 %. Meziměsíčně vzrostla průmyslová výroba o 1,2 % při odhadu 0,8 %.

/// Evropská centrální banka dle očekávání zvýšila úrokovou sazbu na 1,50 % z předchozích 1,25 %.

/// Obchodní bilance v květnu vykazala přebytek 14,8 mld. EUR při odhadech na úrovni 12,2 mld. EUR.

Vývoj titulů na německém trhu

/// 4/7 Největší evropský výrobce nákladních automobilů Volkswagen AG si zajistil majoritní podíl ve společnosti MAN, když nabídku na převzetí přijalo více akcionářů, než se předpokládalo. Volkswagen bude po dokončení obchodu vlastnit 55,9 % akcií MAN. Cena akcií se dostala pod 95 EUR nabízených Volkswagenem.

/// 4/7 Největší německý výrobce oceli „intenzivně jedná“ se zahraničním investorem o prodeji civilních částí vlastní jednotky Blohm+Voss. Děje se tak poté, co ztroskotala jednání se společností Abu Dhabi MAR.

/// 7/7 ThyssenKrupp, německý největší výrobce oceli, prodá za účelem snížení dluhu vlastní akcie v hodnotě zhruba 1,68 mld. EUR. ThyssenKrupp včera večer v tiskovém prohlášení uvedl záměr prodat téměř 50 ml. vlastních akcií, což představuje podíl ve společnosti 9,6 %.

/// 8/7 Německý průmyslový koncern Siemens (SIE) uzavřel dohodu o spolupráci s australskou těžařskou společností Lynas Corp. Společný projekt má mít formu joint venture, německý podíl má činit 55 %. Spoluprací s australskou společností, který se zabývá těžbou vzácných kovů, si chce Siemens zajistit plynulou dodávku surovin pro výrobu technologicky pokročilých zařízení.

/// 8/7 Holandský bankovní a pojišťovací dům ING Group se dohodl na prodeji divize ING Car Lease společnosti BMW. Cena kontraktu je 700 mil. EUR.

/// 8/7 Šéf německého koncernu RWE Jürgen Großmann potvrdil zvěsti o možném navýšení kapitálu společnosti. O této možnosti se bude jednat na zvláštním zasedání dozorcí rady začátkem srpna. Großmann uvedl, že v současné situaci, kdy společnost bojuje s negativním výhledem kreditního rizika, je přistoupení k navýšení kapitálu nebo prodeji částí společnosti nezbytné.

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