

11. července 2011 – 15. července 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1219,60	1199,20	- 1,67

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza navázala na pokles z minulého týdne a index PX oslabil o 1,67%. Index klesal kromě jediné ve všech seancích a v pátek zavíral opět pod hranici 1200 bodů. Optimismus z úsporných opatření v Řecku rychle vyprchal a globální sentiment ovlivňovaly nadále spekulace o možných problémech Itálie. Všechny emise s výjimkou defenzivního Philip Morris zakončily týden v červených číslech. Erste bank se po svém předchozím výletu k hranici 880 Kč vrátila zpět na nižší úroveň (-2,5%, 827 Kč). Mírnější ztrátu si připsala KB (-0,2%), když titulu částečně pomohla informace o pravděpodobně definitivním zrušení vstupu ČSOB na burzu. Další pokles o téměř 5% zaznamenaly akcie CME, když další z větších analytickým domů příliš nevěří oživení na reklamním trhu. ČEZ se dostal na 850 Kč (-1,7%), když EK oficiálně zahájila vyšetřování společnosti.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

KBC předložila EK žádost o revizi plánu, který počítal i s uvedením části ČSOB na burzu. KBC chce nově prodat své polské dceřiné společnosti.

Také v měsíci červnu došlo k mírnému zlepšení situace na trhu práce. Míra nezaměstnanosti poklesla na 8,1% z květnových 8,2%, což je nejnižší úroveň od června roku 2009.

Navzdory očekávání pokleslo v červnu meziroční tempo růstu cen spotřebního zboží, a to na 1,8% z květnových 2%. Oproti předchozímu měsíci poklesly spotřebitelské ceny o 0,2%. Většina trhu přitom očekávala nárůst meziroční inflace na 2,1% a meziměsíčně o 0,1%. Hlavním faktorem nižší inflace se v červnu staly nízké ceny potravin, především pak zeleniny a nealkoholických nápojů.

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

11/7 Prodejce ojetých automobilů vykázal v 1H meziroční nárůst prodeje o 18,1%. Na české trhu byl nárůst o necelých 16%, na Slovensku růst přesáhl 24%. Celkově společnost prodala za 6M 22240 vozů.

CETV

12/7 Šef CME Sarbu prostřednictvím kontrolované společnosti Alerria prodal dalších 50 tis. kusů akcií mediální společnosti.

14/7 Credit Suisse v novém doporučení pro mediální společnost CME hodnotí titul na stupni „underperform“ s cílovou cenou 16,5 USD. Švýcarská banka očekává pomalé oživení reklamního trhu v roce 2011.

ČEZ

14/7 ING zvedá cílovou cenu pro ČEZ na 875 Kč z původních 820 Kč. Doporučení bylo ponecháno beze změny na stupni „hold“.

15/7 Podle vyjádření Evropské komise (EK) bylo oficiálně zahájeno vyšetřování společnosti ČEZ, a to kvůli podezření z omezování konkurence na velkoobchodním trhu s elektřinou. Pokud by vyšetřování EK prokázalo omezování konkurence ze strany ČEZu, hrozí této společnosti pokuta až v rozsahu desítek miliard korun (10% z celkových tržeb). Evropská komise zároveň s prohlášením o zahájení vyšetřování uvedla, že zahájení formálního řízení neznamená, že komise má důkaz o porušení předpisů. Znamená to pouze, že Komise bude tuto věc šetřit přednostně. ČEZ byl zároveň očištěn z jiných nařčení týkajících se manipulaci z cenami elektřiny a účasti na kartelu.

Erste bank

15/7 Erste bank bez větších problémů absolvovala zátěžové testy EBA. Při nepříznivém scénáři dosáhl ukazatel kapitálové přiměřenosti Tier 1 úroveň 8,1%, při základním scénáři hodnoty 8,7%. Hraniční hodnota byla stanovena na 5%. Z testů vyplynula expozice vůči rizikovým státům ve výši 345 mil EUR vůči Řecku, 105 mil. EUR vůči Portugalsku a 40 mil. EUR vůči Irsku.

New World Resources

14/7 Na dole Karviná zemřel při otřesech ve čtvrtku jeden dělník a další byl zraněn. Jedná se o druhý smrtelný úraz za tento týden.

Unipetrol

13/7 Unipetrol uzavřel s Českými drahami tříletou smlouvu na dodávky nafty zhruba za 7 mld. Kč. Unipetrol prostřednictvím dceřiné společnosti Paramo dodává naftu pro ČD i v současné době.

14/7 Unipetrol uspěl s odvoláním u soudu EU proti pokutě ve výši 17,55 mil. EUR, kterou dostal společně s dalšími firmami na základě rozhodnutí EK v roce 2006 za kartelové chování na trhu se syntetickým kaučukem. Unipetrol zaplatil pokutu zároveň s dceřinou společností, kterou aktuálně již nevlastní a obdržel by zpět tak polovinu zaplacené pokuty. V přepočtu se jedná o zhruba 214 mil. Kč, což je polovina průměrného kvartálního provozního zisku z loňského roku.

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2793,62	2747,60	- 1,65

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie navázaly na pokles z minulého týdne, když výrazným faktorem ovlivňující vývoj byl negativní globální sentiment. Index WIG20 oslabil o 1,65% a v průběhu týdne se dostal na nejnižší úroveň za posledních 4 měsíce. Kromě sentimentu se negativně projevilo i snížené doporučení pro polské akcie ze strany Citigroup. Výrazné ztráty si připsaly rafinérské společnosti. PKN Orlen oznámila pokles rafinérských marží a horší spread mezi cenou ropy Ural a Brent. Titul o slabil o téměř 8%. Téměř 11% ztratily akcie rafinérky Lotos, když vedení očekává horší ziskovost než v úvodu roku. V negativním sentimentu v kontextu pokračující dluhové krize se nedařilo příliš finančním titulům. Akcie Getin oslabily o 7,5%, akcie Bre bank propadly o 5,4%. V kladném teritoriu týden zakončilo minimum titulů. Růst přes 2% si připsaly akcie TPS, když trh spekoval o prodeji zpravodajského serveru v držení společnosti. Téměř 3% si připsaly akcie Kornelu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Citibank v rámci revize pohledu na region CEE snížila doporučení pro polské akcie na „underweight“ z původního „overweight“.

Obchodní bilance dosáhla schodku 980 ml. EUR při očekávání -772 ml. EUR. Předchozí hodnota -719 ml. USD byla revidována na -1,004 mld. USD.

Index spotřebitelských cen v Polsku v červnu poklesl o 0,4 %, i když se čekal růst o 0,1 % po růstu v květnu o 0,6 %. Meziročně tak index roste o 4,2 %, ačkoli se čekal růst o 4,8 %. V minulém měsíci index rostl o 5,0 %.

Co se stane - očekávané události

- 18/7 Zaměstnanost
- 19/7 Průmyslová výroba
- 20/7 Jádrová inflace

Vývoj titulů na polském trhu

11/7 Podle CEO stavební společnosti PBG dosáhne firma v roce 2012 tržeb ve výši 4-5 mld. PLN. V Následujícím roce mají tržby dosáhnout až 6 mld. PLN. Společnost chce navýšení tržeb dosáhnout pomocí větších aktivit v zahraničí.

13/7 Rafinérské marže společnosti PKN Orlen dosáhly v červnu výše 1,4 USD/barel a poklesly tak z předchozí 2,4 USD/barel v květnu. Rozdíl mezi cenami ropy Ural a Brent se rovněž snížil a to na 2,30 USZ z předchozích 2,6 USD.

13/7 Podle náměstka CEO společnosti Grupa Lotos Mariusze Machajewského bude čistý i provozní zisk společnosti v druhém kvartále horší, než v prvním kvartále, kdy se společnost těšila z posilujícího zlotého.

13/7 Polská telekomunikační společnost Telekomunikacja Polska (TPS) zvažuje prodej druhého největšího zpravodajského portálu wb.pl. Konečné rozhodnutí má padnout v září. Společnost se k záležitosti nijak nevyjádřila.

14/7 Společnost KGHM do dvou týdnů zřejmě prodá operátora mobilních telefonů Dialog, jedním z možných kupců by se mohla stát Netia. Podle analytiků agentury Reuters by mohla za Dialog nabídnout 900 ml. PLN. Představitelé KGHM prý společnost nebudou určitě prodávat pod její účetní hodnotou 825 ml. PLN.

15/7 UniCredit snižuje doporučení pro PGNiG na „držet“, cílovou cenu však zvyšuje na 4,42 PLN z předchozích 4,35 PLN.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 657	12 479	- 1,40
NASDAQ	2 860	2 789	- 2,45
S&P 500	1 344	1 316	- 2,06

Komentář k vývoji indexu

US výsledková sezóna byla v uplynulém týdnu zahájena a přestože většina reportujících firem investory pozitivně překvapila, trhům to příliš nepomohlo, když klesly nejvíce za posledních 5 týdnů. Na vině je pokračující nejistota z nevyřešené situace v evropských periferiích a také nepříznivá čísla, která chodila z US ekonomiky.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby v červnu vzrostly o 0,1 % při odhadovaném poklesu o 0,1 % a předchozím poklesu o 0,1 % (revize z -0,2 %).

Index spotřebitelských cen v červnu poklesl meziměsíčně o 0,2 %, meziročně tak rostl o 3,6 %. Trh očekával meziměsíční pokles o 0,1 %, respektive meziroční růst o 3,6 %. Meziročně stabilní červnové CPI lze vysvětlit poklesem nákladů na bydlení v USA a propadem cen energií.

Index spotřebitelské důvěry University of Michigan v červenci předběžně propadl na 63,8 b. při očekávaném růstu na 72 b.

Co se stane - očekávané události

19/7 Zahájené stavby domů (Červen)
21/7 Předstihové ukazatele (Červen)
Výsledková sezóna za 2Q: 18/7 IBM, 19/7 Coca-Cola, Johnson&Johnson, Apple, Yahoo, Bank of America, Goldman Sachs, 20/7 Intel, USB, EBAY, Qualcomm, 21/7 AT&T, Morgan Stanley, Nokia, Microsoft, 22/7 General Electric, Caterpillar, McDonald's

Vývoj titulů na amerických trzích

11/7 Americký regulační úřad udělil bance JPMorgan Chase (JPM) pokutu 228 mil. USD za cenové manipulace na derivátovém trhu municipálních dluhopisů.

11/7 Společnosti Peabody Energy Corp. a ArcelorMittal předložily společnou nabídku pro australský Macarthur Coal Ltd. Nabídka byla podána nově založenou společností, která je ze 60 % vlastněna firmou Peabody a

ze 40 % ArcelorMittalem. Akcionáři společnosti Macarthur by obdrželi 15,5 AUD za akcii. To představuje 40% prémii

11/7 Americká hliníkářská společnost Alcoa (AA) včera po uzavření trhu zahájila hlavní část výsledkové sezóny. Tržby se meziročně zvýšily o 27 % na 6,59 mld. USD a předčily tak odhady analytiků (6,3 mld. USD). Investory naopak zklamal čistý zisk. Alcoa profitovala především ze skutečnosti, že cena jejích hliníkových produktů rostla rychleji, než stoupající ceny surovin a dalších vstupů.

13/7 Americký herní vývojář Electronic Arts (ERTS) kupuje společnost PopCap Games. Herní gigant předem zaplatí 650 mil. USD v hotovosti a dalších 100 mil. výměnou akcií. Celková částka za akvizici by se mohla vyšplhat až na 1,3 mld. USD v případě, že PopCap Games dosáhne v příštích dvou letech dohodnutých podnikových cílů.

14/7 J.P.Morgan uveřejnila výsledky za druhý kvartál letošního fiskálního roku. Důležité ukazatele zaznamenaly růst a podařilo se jim tak překonat i odhady analytiků. Tržby na úrovni 26,78 mld. USD překonaly konsensus 24,91 mld. USD. Zisk na akcii se vyšplhal na 1,27 USD, čekalo se 1,21 USD. Banka také rozpustila 1 mld. rezerv určených pro nedobytné pohledávky, když klesá počet osobních bankrotů.

14/7 ConocoPhillips oznámila rozdělení na dvě samostatné společnosti, které budou obě zvlášť obchodovány na burze, aby tak zvýšila svou hodnotu pro investory. Společnost, která se oddělí, bude mít na starosti zpracovávání ropy, zatímco ConocoPhillips se pak bude zabývat pouze vyhledáváním a těžbou ropy. Společnost předpokládá, že k rozdělení dojde do poloviny roku 2012.

14/7 Internetový vyhledávač Google zveřejnil hospodářské výsledky, které nadchly investorskou veřejnost, když společnost překonala odhady jak na úrovni tržeb, tak na úrovni zisků. Dařilo se hlavně reklamě, jejíž objem byl vyšší a cena za poskytnutí také.

15/7 Největší těžební společnost světa BHP Billiton kupuje Petrohawk Energy za 12,1 mld. USD v hotovosti. BHP zaplatí 38,75 USD za akcii Petrohawk, což je o 60 % více, než byla jeho průměrná cena za poslední měsíc. Akvizice by mohla více než zdvojnásobit ropné zásoby BHP.

15/7 Citigroup zveřejnila výsledky za druhý kvartál. Hlavně díky dobrým výsledkům na rozvojových trzích byla schopna překonat analytické odhady, i když tržby zaznamenaly pokles. Slabinou se, dle očekávání, stal prodej cenných papírů s fixním příjmem, příjemně naopak překvapilo investiční bankovníctví.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 403	7 220	- 2,47

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie si připsaly za uplynulý týden nepříliš lichotivou vizitku, když měreno indexem DAX oslabily nejvíce od letošního března. Za tím lze vidět dopad neuspokojivých dat, která přišla z druhé strany Atlantiku (výrobní aktivita, spotřebitelská důvěra) i nedůvěru investorů ve výsledky zátěžových testů, které měly být zveřejněny v pátek po uzavření evropských trhů. Největší ztráty si tak připsaly právě akcie bankovních domů (CBK -15,7 %, DBK - 6,8 %) a rovněž akcie výrobce polovodičů Infineon Technologies (-8,5 %). Těm se nedařilo poté, co dosud zveřejněné výsledky firem z oboru nahrávají obavám o zpomalení poptávky ve 2. pololetí letošního roku. Naopak v zeleném dokázaly zakončit týden akcie automobilek, které zveřejnily prodejní čísla za 2Q (BMW +6,1 %, DAI +1,7 %, VOW3 +1,6 %), která jsou podpořena především rostoucí poptávkou z Číny. Dařilo se i defenzivním titulům Fresenius a Fresenius Medical.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen CPI v červnu v souladu s odhady dosáhl 0,1 % (m/m) a 2,3 % (y/y).

Co se stane - očekávané události

/// 19/7 Index ekonomického sentimentu ZEW (Červenec)

/// 22/7 Index podnikatelského klimatu IFO (Červenec)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 11/7 Šéf RWE AG Grossmann nedávno jednal s šéfem ruského Gazpromu Millerem o možné spolupráci, přičemž se uvažuje i o majetkovém vstupu Gazpromu do německé utility. Případný majetkový vstup Gazpromu do RWE by tak mohl být pro obě společnosti přínosný, neboť německá utilita by mohla získat lepší smluvní podmínky pro vyšší objemy dodávek plynu pramenící z výstavby nových plynových elektráren a Gazprom by mohl těžit z vyšší poptávky po plynu.

/// 12/7 Německý automobilový gigant Volkswagen (VOW3) zveřejnil informace o prodeji v prvním pololetí, které poprvé přesáhly 4 mil. prodaných vozů. V roce 2010 Volkswagen prodal rekordních 7,2 mil. vozů, pro tento rok očekává růst o dalších 5 %.

/// 13/7 Software AG vydalo prohlášení o očekávání výsledků za Q2, které se nachází pod odhady analytiků. Software AG po první konsolidaci fiskálních ukazatelů očekává tržby za druhý kvartál v rozmezí 256 až 258 ml. EUR. Společnost udává negativní ovlivnění vývoji měnových párů, které výsledek staví oproti loňskému výsledku do negativního světla. Špatně se také dařilo prodeji softwarových licencí, kde nedošlo k provedení několika očekávaných obchodů. Společnost ale předpokládá oživení tohoto trhu v druhé polovině roku, její očekávání růstu tržeb o 5-7 % a zisku o 10-15 % pro celý fiskální rok proto zůstává nezměněno.

/// 14/7 Společnost RWE AG pokračuje v restrukturalizaci prodejem 74,9 % podílu v německé rozvodné společnosti Amprium za 1,3 mld. EUR. Společnost hodlá prodat aktiva v hodnotě 8 mld. EUR do konce roku 2013.

/// 14/7 Deutsche Boerse dnes získala předběžný souhlas 80 % akcionářů s plánovanou fúzí s NYSE Euronext, pro fúzi bylo třeba získat souhlas 75 % akcionářů.

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