

18. července 2011 – 22. července 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1199,20	1204,70	+ 0,46

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza předvedla ve čtvrtek svůj nejsilnější růstový den od konce června, přesou jí to nepomohlo k výraznějším ziskům. Index PX si sice připsal 0,46%, výkon však zaostal za vývojem jak v Německu (DAX 1,5%), tak v USA (SPX +2,1%). Nůžky z rozptylem výkonnosti se tak nadále rozvírají, když index PX je od začátku roku ve ztrátě, přestože západní trhy posilují (DAX +6%, SPA +7%). Vyšší volatilitu předvedla opět Erste bank v kontextu celkového sentimentu, když nejdříve propadla na 810 Kč, aby se následně zvedla až na 870 Kč a končila týden u 840 Kč. Celkově +1,5%. Téměř mrtvolná byla naopak KB (-0,6%), která si ze sentimentu nedělá nic a drží se neustále u hodnoty 4040 Kč. Z částečné předchozí letargie se probíral ČEZ (+2,4%), který dohnal předchozí slabší výkonnost. Brzdou k lepší výkonnosti domácího indexu byly částečně akcie Telefonica, které si odepsaly necelé procento. Titul si však nadále udržuje jednu z nejlepších výkonností na domácím trhu. Výrazný pohyb byl k vidění u mediální společnosti CME. Bez výraznějších zpráv se titul propadnul pod hranici 300 Kč. Korekce v závěru týdne poslala titul zpět nad tuto hranici (307 Kč, -1,5%). Společnost zahájí domácí výsledkovou sezónu, když bude reportovat ve středu před otevřením trhu.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

22/7 ČEZ spustí druhý blok jaderné elektrárny Temelín v sobotu 23.7. a připojení do sítě by mělo proběhnout v průběhu týdne. Odstávka byla zahájena 6.5. a měla původně kvůli přechodu na ruské palivo TVEL trvat 48 dní. Zdržení souviselo s problémy při demontáži reaktoru.

/// ECM

21/7 Pražská burza pozastavila na neurčito obchodování s investičními instrumenty developerské skupiny ECM. Zastavení obchodování je reakcí na rozhodnutí většiny věřitelů poslat společnost do konkurzu.

/// New World Resources

20/7 Těžařská společnost NWR PLC dnes oznámila zahájení vytěsnění minoritních akcionářů (tzv. squeeze out). Společnost bude vykupovat 0,37% akcií společnosti NWR NV, jedná se o akcie jejichž majitelé nepřistoupili na směnu akcií při přesídlení společnosti z Holandska do UK. Cena byla stanovena na 10,12 EUR (zhruba 247,7 Kč).

21/7 Společnost NWR oznámila své prodejní ceny pro 3Q a objemy produkce a prodeje za 2Q. Cena koksovateľného uhlí pro 3Q mírně poklesla o 9% na 192 euro za tunu uhlí. U cen koksu byl dohodnut pouze 4% pokles cen na 378 euro za tunu uhlí. Ve 2Q společnost vytěžila 3,251 milionů tun uhlí a vyprodukovala 198 tisíc tun koksu. Ve 2Q bylo prodáno 1,121 milionů tun koksovateľného uhlí za 210 euro za tunu, dále pak 1,645 milion tun energetického uhlí za cenu 69 euro za tunu a NWR prodala 141 tisíc tun koksu za cenu 392 euro za tunu. Společnost NWR zároveň potvrdila své prodejní cíle ve výši 10,3 mil tun koksu, s to rovnoměrně rozdělené mezi koksovateľné a energetické a 720 tisíc tun koksu. Produkční cíle byla také ponechány na hodnotě 11 milionů tun uhlí a 800 tisíc tun koksu.

/// Fortuna

18/7 Vedení Fortuny předpokládá, že se celkový objem loterijního trhu s příchodem nových hráčů bude zvětšovat a že Fortuna na tomto trhu získá do dvou let podíl ve výši 30%. Původně firma očekávala podíl 20%, s problémy Sazky se však její ambice zvýšily. V dlouhodobém výhledu chce být vedení lídrem, to znamená podíl přes 50%.

/// Philip Morris ČR

21/7 Podle reportu mateřské společnosti došlo k poklesu podílu PM ČR na českém trhu ve 2Q o 2,7% na 45,5%. Objem dodávek se měl snížit o 2,5%, přestože trh rostl o 3,3%.

/// Pegas Nonwovens

20/7 Výrobce netkaných textilií vyplatí za loňský rok dividendu ve výši 1 EUR. Rozhodným dnem je 20.10.2011, výplata bude zahájena 27.11.2011. Dividenda bude opět vyplacena z emisního ážia. Vedení pokračuje v progresivní dividendové politice, když loni bylo vyplaceno 0,95 EUR. Pokud se nevyskytnou atraktivní příležitosti k investici, tak chce v progresivním přístupu pokračovat nadále.

Co se stane - očekávané události

- /// 27/7 výsledky 2Q: CME, Telefonica
- /// 29/7 výsledky 2Q: Erste bank

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2747,60	2743,46	- 0,15

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie klesly třetí týden v řadě. Index WIG 20 si celkově odepsal 0,15% a zaostal jak za vývojem jak trhů ve střední Evropě, ale i na vyspělých trzích. Záporná výkonnost byla dosažena především díky pondělnímu poklesu, který poslal hlavní index na nejnižší hodnoty za téměř 5 měsíců. Klesaly především banky a rafinérské společnosti. Ani série 4 růstových dní, které následovaly, nedokázaly dostat index do kladných hodnot. Přes 5% oslabily akcie agrární společnosti Kornel, když negativní pohled na titul představili analytici ING. Rafinérské společnosti PKN (-3%) a Lotos (-2%) se z úvodních propadů rovněž nevzpamatovaly. To se naopak podařilo akciím bankovní skupiny PKO. Vzpruha nastala po informaci, že stát bude prodávat dalších 15,25% společnosti, což je však méně než se původně očekávalo. Titul posílil o 2,7%. V kladných číslech po mírně zvýšené cílové ceně zakončily týden akcie pojišťovny PZU (1,3%). Největší zisky si připsala společnost GTC a ČEZ, kterému podle vyjádření některých analytiků hrozí vyřazení z polského indexu na úkor těžební JSW.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Zaměstnanost se v červnu zvýšila o 0,2 % (m/m) a 3,6 % (y/y) (odhady 0,2 % a 3,5 %). Hodnoty z předchozího období činí 0,0 % a 3,6 %. Průměrná hrubá mzda se zvýšila o 3,3 % (m/m) a 5,8 % (y/y) (odhady 3,2 % a 5,5 %). Hodnoty z předchozího období činí -3,2 % a 4,1 %.

Prodaný průmyslový výstup se v červnu zvýšil o 1,1 % (m/m) a 2,0 % (y/y) (odhady 4,8 % a 5,7 %). Hodnoty z předchozího období činí 2,6 % a 7,7 %. Index cen výrobců PPI se ve stejném období zvýšil o 0,3 % (m/m) a 5,6 % (y/y) (odhady 0,1 % a 5,5 %). Hodnoty z předchozího období činí -0,2 % a 6,3 %.

Jádrová inflace v červnu rostla meziměsíčně o 0,1 %, respektive o 2,4 % meziročně, když se očekával růst o 0,2 % meziměsíčně a 2,5 % meziročně. V květnu rostla inflace meziměsíčně o 0,4 % a o 2,4 % meziročně.

Co se stane - očekávané události

- 26/ 7 Maloobchodní tržby
- 26/7 Nezaměstnanost
- 26/7 PKN – provozní výsledky za 2Q
- 27/7 Bank Zachodni – výsledky za 2Q

Vývoj titulů na polském trhu

18/7 ING zveřejnila své první doporučení pro polskou společnost Kornel (KER), které zní „prodat.“ Cílová cena byla stanovena na 64 PLN. Podle ING se fundament agrární společnosti Kornelu zhoršuje.

18/7 UniCredit zvýšila cílovou cenu pro pojišťovnu Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU) na 425 PLN ze 420 PLN. Doporučení zůstává na úrovni „koupit.“

19/7 Polské ministerstvo financí zveřejnilo informace o svém záměru privatizovat další část největší polské banky PKO (PKO). Prodej se má uskutečnit na sekundárním trhu na přelomu třetího a čtvrtého čtvrtletí tohoto roku. Prodáno má být až 15,25 % akcií PKO. 5 % vlastní samotné ministerstvo, zbylých 10,25 % patří další státní bance BGK.

21/7 Plynárenská společnost PGNiG zvýšila svůj dluhopisový program na 5 mld. PLN z původních 3 mld. PLN a prodloužila jeho splatnost o dva roky do 2015, což by mělo pomoci financování investic.

21/7 Podle polských médií stavební společnost Budimex plánuje podepsat dohodu o koupi stavitele železničních tratí PNI.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 479	12 681	+ 1,61
NASDAQ	2 789	2 859	+ 2,47
S&P 500	1 316	1 345	+ 2,19

Komentář k vývoji indexu

/// Výsledková sezóna a pomoc Řecku ze strany dalších zemí EU udávaly tón obchodování v minulém týdnu, když indexy veskrze dokázaly umazat ztráty z předchozího týdne. V rámci toho širší index S&P 500 rovněž zaznamenal nejsilnější jednodenní rally od letošního března. Mezi leadery trhu patřil především IT sektor (lepší čísla od Apple, Intel až Microsoft), banky (zejména MS + 13 %) a energetické tituly. Jediným ztrátovým sektorem byly akcie telekomunikačních společností.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index předstihových ukazatelů v červnu vzrostl o 0,3 % při odhadu 0,2 % a předchozím růstu o 0,8 %.

Co se stane - očekávané události

/// 25/7 Index výrobní aktivity Chic. FEDu (Červen)
/// 26/7 Spotřebitelská důvěra (Červen)
/// 27/7 Objednávky zboží dlouhodob. spotřeby (Červen)
/// 29/7 Hrubý domácí produkt 2Q - revize
/// Výsledková sezóna za 2Q: 25/7 Texas Instruments, 26/7 Ford, U. S. Steel, 27/7 Exelon, ConocoPhillips, 28/7 Exxon Mobil, Sprint Nextel, Starbucks.

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 18/7 Největší těžbařská společnost na světě, BHP Billiton (BHP), zveřejnila informace o svém záměru koupit severoamerického konkurenta Petrohawk Energy Corp. (HK). Celková cena transakce se vyšplhá na 12,1 mld. USD, jedná se o největší akvizici v historii BHP. Akviziční prémie tvoří neobvyklých 61 % oproti cenovému průměru z posledních 20 obchodních dní.

/// 18/7 Technologická společnost IBM (IBM) příjemně překvapila investorskou veřejnost se svými hospodářskými výsledky za druhé čtvrtletí. Na vyšších tržbách se vedle vyšších firemních výdajů na technologie podílel i slabší dolar, který povzbudil zahraniční příjmy.

/// 19/7 Americká bankovní skupina Bank of America (BAC) naplnila očekávání svých akcionářů a v druhém kvartálu překonala tržní očekávání. Tržby dosáhly 26,5 mld. USD, zatímco trh očekával pouze 26,28 mld. USD.

Výsledky nevypadají tak růžově po zahrnutí jednorázových nákladů spojených se nekvalitními úvěry a spory s držiteli investičních instrumentů krytých hypotékami.

/// 19/7 Výrobce nealkoholických nápojů Coca-Cola (KO) v druhém čtvrtletí překonal analytické odhady a zaznamenal výrazný meziroční růst svých účetních ukazatelů. Tržby se zvýšily o celých 47 % na 12,74 mld. USD, zatímco tržní konsensus očekával pouze 12,38 mld. USD. Za pozitivními výsledky stojí silný růst prodeje po celém světě.

/// 19/7 Americký výrobce produktů pro zdravotní péči Johnson & Johnson (JNJ) reportoval meziročně o 8 % vyšší tržby na 16,6 mld. USD, trh očekával pouze 16,25 mld. USD. Čistý zisk očištěný o mimořádné vlivy vzrostl na 1,28 USD na akcii. K růstu celkových tržeb přispělo znovu uvedení některých léků do prodeje a dobré výsledky mezinárodní divize.

/// 19/7 Investiční banka Goldman Sachs (GS) se nepřídala k jiným úspěšným titulům a svými výsledky zklamala investorskou veřejnost. Tržby výrazně zaostaly za odhady, když se 7,28 mld. USD nestačily na očekávaných 8,2 mld. USD. Za špatnými výsledky stojí výrazný propad příjmů z tradingu.

/// 19/7 Technologické společnosti Apple se tržby meziročně zvýšily o 82 % na rekordních 28,57 mld. USD, trh očekával pouze 25,02 mld. USD. Není překvapením, že za ohromnými zisky stojí vlajkové produkty iPad a iPhone. Prodejům výrazně pomohla zahraniční poptávka, která například v Číně vzrostla šestinásobně na 3,8 mld. USD.

/// 19/7 Internetová společnost Yahoo! (YHOO) reportovala smíšené hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí. Tržby se meziročně snížily na 1,08 mld. USD a zaostaly tak za 1,11 mld. USD, které očekával trh.

/// 20/7 Intel, největší světový výrobce čipů, včera zveřejnil hospodářské výsledky za druhý kvartál letošního roku. Společnost vykázala popáté v řadě rekordní tržby a došlo i k navýšení výhledu pro příští kvartál. Tržby společnosti vzrostly meziročně o 21 % na 13,03 mld. USD a překonaly tak průměrný odhad analytiků 12,84 mld. USD.

/// 21/7 Microsoft, největší světový výrobce softwaru vykázal tržby i zisk, které překonaly konsensus hlavně díky vyšší poptávce společností a nižší než očekávané míře zdanění.

/// 22/7 General Electric vykázala ve 2Q tržby, které meziročně poklesly o 4 % na 35,6 mld. USD (konsensus 34,7 mld. USD). Čistý zisk 3,764 mld. USD znamenal meziroční růst o pětinu.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 220	7 326	+ 1,47

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie dokázaly umazat část ztrát z předchozího týdne a posílily, když zástupci EU našli společnou řeč ohledně poskytnutí pomoci Řecku. Plánovaných 160 mld. EUR by tedy měly zastavit vlnu spekulativních útoků na dluhopisy zadlužených zemí, jako tomu bylo v posledních dvou týdnech především u dluhopisů Itálie. Nejvíce z této zprávy těžily hlavně bankovní tituly, když akcie Commerzbank vzrostly o 12,8 %, zatímco Deutsche Bank si připsala 4,2 %. Naopak obavy z horších hospodářských výsledků zatížily akcie Adidas, které si díky tomu odepsaly více jak 4 %. Po delší době se kupující objevily u přeprodaných akcií energetických společností a obě utility v DAX (E.ON, RWE) zaznamenaly solidní zisky.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Průzkum ZEW (ekonomický sentiment) se v červenci snížil na -15,1 b. (odhad -12,5 b.)

/// Index nákupních manažerů ve zpracovatelském sektoru v červenci klesá na 52,1 b. z předchozí hodnoty 54,6 b. při očekávaném poklesu pouze na 54,1 b.

/// IFO index podnikatelského klimatu v červenci klesá na 112,9 b. při odhadovaném poklesu na 113,7 b. z předchozí hodnoty 114,5 b.

Co se stane - očekávané události

/// 26/7 Spotřebitelská důvěra GfK (Srpen)
 /// 27/7 Index spotřebitelských cen (Červenec)
 /// 28/7 Míra nezaměstnanosti (Červenec)
 /// 29/7 Maloobchodní tržby (Červen)
 /// Výsledková sezóna za 2Q: 26/7 Deutsche Bank, 27/7 SAP, Merck, Daimler, 28/7 BASF, Infineon Technologies, Bayer, MAN, Deutsche Boerse, Deutsche Lufthansa, Volkswagen, Siemens, 29/7 Linde, HeidelbergCement

Vývoj titulů na německém trhu

/// 19/7 Největší německá banka Deutsche Bank (DBK) patří mezi evropské finanční giganty, u kterých nedávne stress testy prokázaly potencionální nestabilitu v případě hospodářských obtíží. Samotný výsledek testu došel k závěru, že německá banka by si v případě nejhoršího scénáře, se kterým testy počítaly, udržela ukazatel kapitálové přiměřenosti Tier 1 na hodnotě 6,5 %.

/// 20/7 SAP, největší světový výrobce manažerského

software, vidí velký potenciál na brazilském trhu, který by brzy mohl překonat i trh německý a stát se tak pro společnost po Číně číslem dva. SAP plánuje zvýšit tržby do roku 2015 na 20 mld. EUR, zatímco v loňském roce to bylo 12,5 mld. EUR. 15 % z této částky pocházelo z Jižní Ameriky, kde je Brazílie největším trhem společnosti. SAP udává, že tržby v Brazílii se loni v meziročním srovnání zvýšily o 90 %, což je nejvyšší číslo v rámci všech trhů, kde společnost operuje.

/// 21/7 Bank of America obnovuje pokrývání společnosti Lufthansa s cílovou cenou 17,5 EUR a doporučením „kupovat“.

/// 21/7 Finský výrobce mobilních telefonů Nokia vykázal tržby při 9,275 mld. EUR (na úrovni konsensu). Meziročně znamenaly pokles o 7,28 %. Čistá ztráta činila 368 ml. EUR, před rokem se společnost nacházela v zisku 227 ml. EUR. Průměrný odhad analytiků byla ztráta 1,44 ml. EUR. Za ztrátou se nachází hlavně pokračující horší prodeje mobilních zařízení. Oproti loňskému srovnání jich Nokia prodala o 20 % méně, 88,5 ml. Analytici přitom očekávali celých 96 ml. Tato hodnota je tvořena z 16,7 ml. smartphony, kterých se prodalo o 34 % méně.

/// 22/7 CEO společnosti Adidas Herbert Heiner se snaží předejít pověstem o horších výsledcích v druhém kvartále. Výsledky, které budou zveřejněny 4. srpna, by měly dle jeho slov přinést plánovaný „vyšší jednociferný růst tržeb“ a růst čistého zisku mezi 10 a 15 procenty.

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