

25. července 2011 – 29. července 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1204,70	1 175	- 2,45

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza si v uplynulém týdnu připsala nejhorší výsledek za posledních 6 měsíců, když investoři reagovali nervózně na pokračující tahanici mezi Obamovou administrativou a republikány ohledně navýšení dluhového stropu. To se projevilo především na bankovních titulech, umocněno pátečními neuspokojivými výsledky Erste Bank. Naopak proti proudu šly akcie CME (+2,80 %), když společnost překvapila svými čísly za 2Q.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Ratingová agentura Fitch Ratings potvrdila svůj rating pro Českou republiku. Pozitivním faktorem je snižující se deficit státního rozpočtu, naopak negativně působí politická nestabilita a spory vládních stran.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

28/7 Společnost ČEZ uvedla, že získává 100% podíl společnosti Energotrans, která dodává teplo do Prahy a zároveň vyrábí elektřinu v hnědouhelné elektrárně Mělník I o instalovaném výkonu 352 MW. Energotrans je doposud ze 100% vlastněna Pražskou Teplárenskou. Zároveň skupina ČEZ prodává svůj 50% podíl v německé uhelné společnosti Mibrag, a to společnosti Energetický a průmyslový holding, který již vlastní 50% v Mibragu a má na zbylý podíl předkupní právo. Cena prodeje Mibragu ani nákupu společnosti Energotrans nebyly prozatím uveřejněny. Skupina ČEZ již delší dobu usiluje o získání společnosti Energotrans, a to v souvislosti s vybudováním paroplynové elektrárny v Mělníce. Prodej německé společnosti Mibrag a nákup Energotrans byl již trhem očekáván a bez uvedení cen obou transakcí by zpráva měla mít neutrální charakter.

/// CME

27/7 Mediální společnost CME (BAACETV) reportovala pozitivní výsledky za druhý kvartál. Tržby překonaly tržní očekávání, když vzrostly o 24 % na 249,7 mil. USD.

Analytický konsensus byl na úrovni 232,7 mil. USD. Operační zisk se zvýšil na 39,5 mil. USD ze 25,5 mil. USD dosažených před rokem. Čistý zisk z pokračujících operací se pohyboval na 0,8 mil. USD, zatímco ve stejném období před rokem zaznamenal ztrátu 52,9 mil. USD. K dosažení zisku pomohly CME její podnikatelské aktivity v rámci divize New Media.

/// Erste Bank

29/7 Hospodářský výsledek Erste Bank za 2Q 2011 byly mírně horší ve srovnání s konsensem analytiků, přestože výnosy byly vyšší než odhady, neboť společnosti se zvýšily oprávký ke špatným úvěrům a dále se zvýšily odpisy v portfoliích Erste, které jsou negativně zasaženy expozicí vůči dluhopisům fiskálně slabších zemí eurozóny. Erste Bank má expozici vůči řeckým dluhopisům ve výši 404 mil. EUR.

/// Telefónica

27/7 Telefónica zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q 2011, které byly celkově mírně horší než konsensus analytiků poskytnutý společností Telefónica. Společnost vykázala za 2Q 2011 celkové výnosy zhruba v souladu s očekáváním analytiků, ovšem na úrovni provozního a čistého zisku mírně zaostala za odhady, což bylo způsobeno zejména vyššími provozními náklady. Z konferenčního hovoru Telefónicy lze vyzdvihnout, že společnost odhaduje pokles upraveného provozního hospodářského výsledku pro rok 2011 o 5 %, což je v souladu s výhledem z počátku roku. Navíc Telefónica na začátku příštího roku zveřejní, zda uskuteční odkup akcií či vyplacení mimořádné dividendy. Management očekává, že mobilní telekomunikační trh se v letošním roce propadne o 7 % - 8 %.

/// Unipetrol

26/7 Vybrané finanční a provozní ukazatele skupiny Unipetrol za druhé čtvrtletí roku 2011 dopadly celkově mírně hůře ve srovnání s našimi odhady a to zejména díky nižším prodejům jak v rafinérském a maloobchodním segmentu, tak i v petrochemii. Představenstvo Unipetrolu odhaduje, že vykázaný EBIT skupiny Unipetrol bude za druhé čtvrtletí 2011 pravděpodobně kladný, ale horší než EBIT vykázaný skupinou Unipetrol za první čtvrtletí 2011, který dosáhl hodnoty 571 mil. Kč.

Co se stane - očekávané události

- /// 4/8 Maloobchodní tržby (Červen)
- /// 4/8 Rozhodnutí o úrokových sazbách ČNB
- /// 3/8 výsledky 2Q: Komerční Banka

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2743,46	2 726	- 0,63

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie oslabily 4. týden v řadě, avšak v porovnání s okolními trhy nebyl pokles tak výrazný. Diagnóza poklesu byla stejná jako na dalších trzích a tedy nervozita s blížícím se vypršením termínu ohledně navýšení dluhového stropu v US. Před větším propadem uchránil index i růst akcií polského Telekomu, když společnost investory potěšila svými výsledky za 2Q na což reagoval titul růstem o 6,3 %. Naopak pod tlakem se ocitly akcie finanční společnosti Getin (-10,1 %). Celkově indexy oslabil o 0,6 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby se v červnu zvýšily o 1,4 % (m/m) a 10,9 % (y/y) (odhad 2,2 % a 11,8 %).

Míra nezaměstnanosti se v červnu v souladu s odhady snížila na 11,8 %. V předchozím období činila 12,2 %.

Polská národní banka navýšila inflační očekávání pro příštích 12 měsíců na 4,7 % z předchozích 4,2 %.

Co se stane - očekávané události

3/8 Bre Bank, Bank Pekao – výsledky 2Q

5/8 PKN Orlen – výsledky za 2Q

Vývoj titulů na polském trhu

26/7 Goldman Sachs zvyšuje své doporučení pro Polimex-Mostostal (PXM) na „koupit“ z původního „neutral.“ Cílová cena byla zvýšena na 4,30 PLN ze 3,80 PLN.

27/7 Polský operátor TPSA (TPS) reportoval smíšené výsledky za druhý kvartál. Tržby meziročně poklesly o necelých 5 % na 3,8 mld. PLN. EBITDA se oproti tomu zvýšila o 46 % na 2,14 mld. PLN. Čistý zisk, ovlivněný prodejem vysílací společnosti Eritel, se zvýšil trojnásobně z 325 mil. PLN z minulého roku na 995 mil. PLN. Analytici počítali pouze se 782 mil. PLN. Společnost po zveřejnění výsledků oznámila svůj záměr realizovat zpětný odkup akcií za zhruba 800 mil. PLN. Zároveň potvrdila svůj výhled pro tento rok.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 681	12 143	- 4,24
NASDAQ	2 859	2 756	- 3,58
S&P 500	1 345	1 292	- 3,92

Komentář k vývoji indexu

/// Pokračující pat ohledně navýšení dluhového stropu v US se podepsal na tom, že US indexy si připsaly nejhorší týden za poslední rok. Nejistota investorů vstupovat do nových pozic vedla k převaze prodejců, kteří dostaly akcie pod tlak 5 dní po sobě. Na vině byly i korporátní výsledky, když druhá polovina výsledková sezóna se zadrhla (UPS -6,7 %, 3M -8,6 %, S -18 %). V rámci indexu S&P 500 oslabovalo všech 10 sektorů, a ani index DJIA na tom nebyl o moc lépe když nejlépe na tom byly akcie Microsoftu (-0,45 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index výrobní aktivity chicagského Fedu se v červnu dostal na -0,46 b (odhad -0,40 b.).

/// S&P/CaseShiller Index cen nemovitostí v květnu dosáhl 139,87 b. Hodnota z předchozího období činí 138,46 b.

/// Spotřebitelská důvěra v červenci zvýšila na 59,5 b. (odhad 56 b.).

/// Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v červnu poklesly o 2,1 % při odhadovaném růstu o 0,3 %

/// Hrubý domácí produkt v USA vzrostl ve druhém kvartále oproti minulému kvartálu annualizovaně (přepočteno na roční bázi) jen o 1,3 %.

Co se stane - očekávané události

/// 1/8 Index ISM ve výrobě (Červenec)

/// 2/8 Osobní spotřeba (Červen)

/// 3/8 Index ISM ve službách (Červenec)

/// 4/8 Změna prac. míst mimo zemědělství (Červenec)

/// Výsledková sezóna za 2Q: 2/8 Pfizer, 4/8 Kraft Foods, 5/8 Procter&Gamble

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 25/7 Americká ocelářská společnost United Steel Corp.(X) zveřejnila hospodářské výsledky, které nenaplnily očekávání. Tržby se meziročně zvýšily o 9 % na 5,12 mld. USD, trh však očekával 5,39 mld. USD. Čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) se v

meziročním srovnání zvýšil téměř na trojnásobek, když dosáhl 183 mil. USD. Na pozitivním hospodářském výsledku se podílely vyšší prodejní ceny a cenová stabilita vstupů.

/// 26/7 Americká automobilka Ford (F) zaznamenala v druhém kvartálu pozitivní výsledky, které atakovaly rekordní hodnoty. Tržby zaznamenaly rekordní výsledek 35,5 mld. USD a výrazně tak překonaly tržní odhady (32,05 mld. USD). Čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) se při meziroční stagnaci vyšplhal na 2,64 mld. USD (0,65 USD na akcii) a také pokořil tržní konsensus ve výši 2,31 mld. USD. Za absencí meziročního růstu zisku stojí splácení firemního dluhu a zvýšení cen vstupů.

/// 26/7 Technologická společnost 3M za 2Q zveřejnila tržby, které podruhé za sebou zaznamenaly rekordní výsledek, když se dostaly až na 7,68 mld. USD a překonaly tržní očekávání ve výši 7,62 mld. USD. Na společnosti negativně dopadla jaderná katastrofa v Japonsku, která podle jejích odhadů snížila růst tržeb o 2,5 procentního bodu a zisk na akcii o 7 centů. Navzdory současnému ekonomickému zpomalení si společnost udržuje optimistický výhled, předpokládaný roční zisk na akcii byl mírně zvýšen ze 6,05 až 6,25 USD na 6,10 až 6,25 USD.

/// 26/7 Provozovatel internetových obchodů Amazon.com (AMZN) vykázal ve 2Q tržby 9,9 mld. USD (konsensus 9,38 mld. USD). Čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) se zvýšil o pouhých 3 % na 303 mil. USD.

/// 27/7 Výrobce letadel Boeing dnes uveřejnil hospodářské výsledky za druhý kvartál, které překonaly analytické odhady hlavně na úrovni čistého zisku. Společnost pomohla divize prodávající komerční letadla, podařilo se jí také zvýšit provozní marže. Společnost také zvýšila výhled zisku na akcii za celý fiskální rok. Ten by se nyní měl pohybovat mezi 3,90 a 4,10 USD.

/// 28/7 Ropná společnost Exxon mobil dnes reportovala horší než očekávaný zisk za druhé čtvrtletí tohoto roku, a to především díky poklesu ziskovosti v rafinérském segmentu. Čistý zisk v meziročním porovnání vzrostl o 41% na 10,68 miliard dolarů. I přesto, že čistý zisk zaostal za odhady trhu, tak růst meziroční růst ziskovosti byl poměrně razantní a to především díky vysokým cenám ropy a růstu cen zemního plynu.

/// 29/7 Společnost Yahoo!, která je majoritním akcionářem Alibaby, se s ním dohodla na řešení ohledně „nedorozumění“ při vyčlenění divize Alipay této společnosti. V rámci této dohody se bude Alibaba nadále účastnit finančního výkonu Alipay, a to ve smyslu případné participace na IPO či preferenční spolupráce obou společností.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 326	7 159	- 2,29

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie nedokázaly udržet zisky z předchozího týdne v reakci na nevyjasněnou situaci v zámoří (zvýšení dluhového stropu), která brala za rukojmí akciové trhy po světě. Aby toho však z druhé strany Atlantiku nebylo málo dorazily i horší data (nižší HDP za 2Q), která utvrdila investory v tom, že ke zpomalování US ekonomiky skutečně dochází (otázkou nadále zůstává, zdali se jedná pouze o dočasný stav nebo problém hlubšího rázu). Nejhorší výkonnost předvedly akcie Heidelbergcemeng (-8,6 %), když investoři se zbavovali titulu po horších výsledcích. Podobně tomu bylo i u akcií Volkswagen, který nedokázal naplnit vysoká očekávání.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Ratingová agentura Moody's snížila rating Řecka o tři stupně na Ca. Důvodem jsou výrazné ztráty soukromých investorů vyplývající z posledního záchranného programu EU

/// GfK spotřebitelská důvěra pro srpen se snížila na 5,4 b. (odhad 5,6 b.).

/// Sezónně očištěná míra nezaměstnanosti v červenci potvrdila odhad 7,0 %, v minulém měsíci jsme byli svědky stejné hodnoty.

/// Maloobchodní prodeje v červnu rostly meziměsíčně o 6,3 %, meziročně pak klesaly o 1 %.

Co se stane - očekávané události

/// 4/8 Tovární objednávky (Červen)

/// 5/8 Průmyslová produkce (Červen)

/// Výsledková sezóna za 2Q: 2/8 Fresenius Medical Care, Metro, BMW, Deutsche Post, 4/8 Deutsche Telekom, Adidas, Munich Re, Beiersdorf, 5/8 Allianz

Vývoj titulů na německém trhu

/// 26/7 Největší německá banka Deutsche Bank (DBK) zveřejnila své hospodářské výsledky za druhý kvartál, které byly ovlivněny evropskou dluhovou krizí a jejími negativními důsledky. Tržby prošly výrazným meziročním růstem o 80 % na 8,08 mld. EUR. Čistý zisk zaznamenal podobný vývoj, když s meziročním růstem 3,3 % a 1,2 mld. EUR. Zvýšená volatilita na trzích následně snížila výnosy z investičních obchodů banky. Náklady spojené s řeckým dluhovým plánem činily 155 mil. EUR.

/// 27/7 Německá automobilka Daimler (DAI)

zaznamenala v druhém kvartálu pokles tržeb, který byl však vyvážen dynamickým růstem zisků. Tržby se meziročně zvýšily o necelých 5 % na 26,34 mld. EUR a poměrně výrazně tak zaostaly za tržními odhady, které počítaly s 27,9 mld. EUR. Čistý zisk se zvýšil téměř o 37 % na 1,7 mld. EUR. Na pozitivních výsledcích se velkou měrou podílela rychle rostoucí čínská poptávka po luxusních vozech. Divize Mercedes-Benz zaznamenala díky této skutečnosti rekordní výsledky. Firma si díky oslňujícím výsledkům udržuje optimismus a předpokládá, že roční tržby letos výrazně překonají 100 mld. EUR.

/// 27/7 Farmaceutická společnost Merck (MRK) vykázala ve druhém čtvrtletí neuspokojivé výsledky, které nedosáhly na tržní očekávání. Tržby zklamaly i přes meziroční růst o více než 17 % a 2,56 mld. EUR. Dle vyjádření společnosti nesou za špatné výsledky odpovědnost operační náklady, které se více než zdvojnásobily.

/// 28/7 Druhý největší výrobce polovodičů, Infineon Technologies, vykázal ve 2Q očištěný zisk 0,175 EUR na akcii (kons. 0,148 EUR). Tržby klesly na 1,043 mld. EUR (kons. 1,005 mld. EUR)-

/// 28/7 Společnost Siemens zveřejnila hospodářské výsledky, které nejenže znamenaly výrazné meziroční poklesy klíčových ukazatelů, zaostaly i za odhady analytiků. Zisk společnosti kvůli různým jednorázovým položkám poklesl o dvě třetiny. Za „tragickým“ výsledkem zisku se mimo jiné skrývá platba společnosti Areva, když se Siemens rozhodl vystoupit ze společného joint venture zabývajícího se atomovou energií. CEO společnosti Peter Löscher však potvrdil výhled společnosti pro letošní rok, přičemž uvedl například růst objednávek o 20 % na 22,937 mld. EUR, hlavně díky objednávkám vlaků v Německu v hodnotě 3,7 mld. EUR

/// 28/7 Společnost Volkswagen dnes zveřejnila hospodářské výsledky za uplynulý kvartál. Ačkoli všechny důležité ukazatele zaznamenaly raketový růst, provozní zisk před úroky a zdaněním (EBIT) mírně zaostal za odhady analytiků

/// 28/7 BASF, největší chemická společnost na světě, zveřejnila hospodářské výsledky za druhý kvartál, které přes silný růst nedosáhly na odhady analytiků. Společnost zaznamenala ke konci kvartálu zpomalení, které bude pravděpodobně pokračovat i v druhé polovině roku. Prodeje se meziročně zvýšily o 14 % na 18,461 mld. EUR, při vyšších tržbách napříč všemi segmenty.

/// 29/7 Společnost Linde, zaměřující se na výrobu průmyslových plynů, zveřejnila výsledky za druhý kvartál, které překonaly očekávání analytiků hlavně díky rostoucí poptávce z Asie. Tržby společnosti vzrostly meziročně o 7,45 % na 3,45 mld. EUR a lehce tak překonaly odhady 3,43 mld. EUR. Čistý zisk vzrostl o 14 % na 282 ml. EUR

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