

15. srpna 2011 – 19. srpna 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	988,70	988,40	-0,03

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza nepředvedla v závěru minulého týdne tak výraznou růstovou korekci jako tomu bylo na světových trzích, v tomto týdnu pak díky tomu probíhala spíše stabilizace kolem dvouletých minim, než další výrazné propady, které byly opět k vidění ve světě. Index PX nakonec v týdenní statistice stagnoval a připsal si zápornou nulu. Lepší nálada byla k vidění spíše v úvodu týdne, kdy se trh alespoň částečně posunul výše. Největší ztrátu si připsaly akcie Erste bank (-6,7%), které více odrážely negativní sentiment ve světě. Komerční banka se naopak dokázala zvednou ze svých extrémně přeprodaných úrovní a vrátila se nad úroveň 3000 Kč (+2,7%). VIG ztratil přes 6%, když více než výsledky se obchodovalo dle sentimentu finančního sektoru v zahraničí. Výsledky zveřejňoval i ČEZ. Číslo jako v minulém kvartále unikly na trh opět předčasně, větší rozruch to však nezpůsobilo. ČEZ nemá již moc kam klesat a tak ani slabší čistý zisk neposlal akcie dolu a titul posílil o 1,4%. Dařilo se i defenzivním titulům s vysokou dividendou, kde bylo částečně podporou potvrzení snahy o zrušení daně z dividend. Telefonica posílila o 3%, Philip Morris a Pegas shodně o 2,4%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

HDP ČR vzrostlo, podle předběžného odhadu, ve druhém čtvrtletí tohoto roku v meziročním porovnání o 2,4% a oproti předchozímu čtvrtletí dosáhl růst hodnoty 0,2%. Vývoj HDP ve 2Q 2011 dopadl víceméně v souladu s očekáváním trhu, když se předpokládalo zpomalení růstu oproti prvnímu čtvrtletí. Obdobně jako v předchozích čtvrtletích by růst měl být tažen hlavně exporty společně s vyššími investicemi. Přesnější údaje o vývoji HDP budou zveřejněny 8. Zářím.

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

19/8 Společnost AAA Auto potvrdila předběžné výsledky zveřejněné 10. srpna. Společnost AAA Auto vykázala za první polovinu tohoto roku meziroční růst zisku o 37,7 % na 3,2 ml. EUR. Tržby společnosti vzrostly o 42 % na 130 ml. EUR. Tohoto nárůstu bylo dosaženo díky 18 % růstu prodaných vozidel (22 241 vozů) a nárůstu průměrné ceny vozidla o 22,1 %, když spotřebitelé více kupovali dražší vozy na leasing.

ČEZ

16/8 ČEZ vykázal za 2Q pokles čistého zisku meziročně o téměř 40% na 6,74 mld. Kč a zaostal tak za očekáváním trhu. Nižší zisk jde na vrub primárně nižším prodejním cenám elektřiny, nové dani na emisní povolenky a ztráty z kurzových operací. Výnosy meziročně vzrostly o 4,4% na 46,75 mld. Kč. Výhled čistého ziskupro celý letošní rok firma upravila o 500 mil. směrem nahoru na 40,6 mld. Kč. Ostatní položky výhledu zůstaly beze změny. Na příští rok je prodáno zhruba 90 % výrobní kapacity, průměrná cena je 52,1 EUR za megawatthodinu. Na rok 2013 již prodal 36 % své výrobní kapacity, průměrná cena se pohybuje okolo 54 EUR. Pro rok 2014 se jedná o 9 % za průměrnou cenu 56 EUR.

17/8 HSBC zvyšuje své doporučení pro ČEZ na „overweight“ z původního „neutral.“ Cílová cena však byla snížena na 870 Kč z 900 Kč.

Fortuna

18/8 Dle informací Sázkařská firma Fortuna od dnešního dne dobíjí kredity mobilů všech tuzemských operátorů. Lidé si nyní mohou u Fortuny dobít kredit svých mobilů na zhruba tisícovce obchodních míst v celém Česku. Loterijní terminály jsou umístěny v některých kancelářích Fortuny či v trafikách GECO, Valmont, Relay, Inmedio a Citi-tabák. Do konce roku chce firma službu rozšířit na dva tisíce míst.

Orco

19/8 Orco vydá 3 mil. nových akcií prostřednictvím private placementu pro fondy Morgan Stanley Real Estate Investing. MS REI zaplatí za akcie podílem v Orco Germany a Orco tím pádem navýší svůj podíl v německé dceři na 87,3%. MSREI se naopak s podílem ve výši 18,7% stane největším akcionářem Orca samotného.

VIG

18/8 Rakouská Vienna Insurance Group uveřejnila hospodářské výsledky, které nárůstem zisku potvrdily odhady analytiků. Hrubé předepsané pojistné vzrostlo meziročně o 3,1 % na 4,7 mld. EUR, zatímco zisk před zdaněním vzrostl o 10,4 % na 282,2 ml. EUR. Společnost očekává letošní nárůst zisku před zdaněním o 10 %. CEO společnosti VIG Günter Geyer řekl, že společnost by mohla mít zájem na koupi polské pojišťovny Warta od skupiny KBC. Prodej společnosti Warta je součástí nové úmluvy mezi KBC a Evropskou komisí o odprodeji aktiv KBC.

18/8 Goldman Sachs snižuje cílovou cenu pro akcie společnosti Vienna Insurance Group (VIG) na 40 EUR (zhruba 977 Kč) z předchozích 45 EUR, doporučení mění na „neutrální“ z předchozího „opatrný“.

Co se stane - očekávané události

- 24/8 NWR – výsledky 2Q
- 25/8 Pegas, Fortuna – výsledky za 2Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2331,53	2252,40	-3,39

Komentář k vývoji indexu

/// Přes zkrácené obchodování díky pondělnímu zavření trhů se polské akcie neubránily dalším ztrátám. Index WIG20 se v kontextu globálního sentimentu posunul níže o 3,39%. Velmi dramatické obchodování bylo k vidění hlavně ve čtvrtek, když hlavní index oslaboval v až o 8,8%. Jednalo se tak o největší propad od roku 1999. Ztráty byly částečně smazány, ale i tak den končil WIG20 s poklesem o 5,8%. Nervozita se projevovala nejvíce ve finančním sektoru. Akcie Bre Bank oslabily o dalších 11%. Banka Pekao se propadla o 9%, Handlowy o 8%. Vláda zvažuje v kontextu prppadů na trhu odložení prodeje státního balíku v PKO. S propadem cen ropy se nedařilo ani PKN Orlen (-5,9%). Nižší ceny komodit se rovněž promítly do poklesu KGHM (-5,9%). S novým doporučením od UBS v zádech a defenzivním charakterem se dařilo naopak akciím telekomunikační TPSA (+4,2%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Zaměstnanost v červenci meziměsíčně stagnovala, očekával se přitom růst o 0,2 %, stejný jako v červnu. Meziročně zaměstnanost vzrostla o 3,3 %, očekával se růst o 3,5 %. Průměrná hrubá mzda vzrostla meziměsíčně o 0,3 % a meziročně o 5,2 %.

/// Prodaná průmyslová produkce poklesla v červenci meziměsíčně o 6,0 %, když se čekal pokles o 4,3 %. Meziročně vzrostla o 1,8 % při očekávaném růstu o 3,4 %. Předchozí růst činil 1,1 % m/m a 2,0 % y/y.

/// Jádrová inflace vzrostla v červenci meziměsíčně o 0,1 %, což bylo v souladu s očekáváním. Stejným tempem rostla inflace i v červnu. Jádrová inflace vzrostla v červenci meziročně o 2,4 %, tedy mírně pomaleji než analytici odhadovaných 2,5 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 24/8 Nezaměstnanost
- /// 24/8 Maloobchodní tržby
- /// 25/8 Lotos – výsledky za 2Q

Vývoj titulů na polském trhu

/// 15/8 Concorde Securities zvyšuje své doporučení pro BRE Bank (BRE) na „equalweight“ z původního „underweight.“ Cílová cena nezměněna na 291 PLN.

/// 16/8 ING snížila cílovou cenu u PKO Bank (PKO) na 47,18 PLN ze 49,10 PLN. Doporučení zůstává nezměněno na „koupit.“

/// 16/8 UBS zvyšuje svou cílovou u Telekomunikacja Polska (TPS) na 19,50 PLN ze 18 PLN. Doporučení také zůstává na úrovni „koupit.“ Zároveň tento titul přidala na seznam klíčových akcií z regionu EMEA (rozvíjející se Evropa, Střední východ a Afrika).

/// 18/8 Energetická společnost Tauron uveřejnila hospodářské výsledky za první polovinu letošního roku, které překonaly silným meziročním růstem odhady analytiků na úrovni tržeb i zisku. Za první polovinu roku tržby vzrostly meziročně o 42,3 % na 10,331 mld. PLN, analytici očekávali nižších 10,167 mld. PLN. Silný meziroční nárůst je způsoben změnou v energetickém zákonu, který reguluje prodej elektřiny přes burzu. Čistý zisk vzrostl o 46 % na 704,033 ml. PLN, očekávalo se 681,5 ml. PLN.

/// 19/8 Societe Generale zahajuje pokrývání titulu JSW s doporučením „kupovat“ a cílovou cenou 130 PLN za akcii.

/// 19/8 Polský ministr financí Aleksander Grad oznámil, že při aktuální situaci na trhu možná odloží privatizaci banky PKO. Rozhodnutí by mělo padnout v úterý. Polská vláda dosud plánovala prodej 15,25 % akcií PKO na přelomu září a října, nicméně po současných poklesech akcie přišly o zhruba pětinu své hodnoty. V případě odložení prodeje by rozhodnutí prodat padnout i v říjnu a prodej by se mohl uskutečnit ještě letos.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 269	10 818	- 4,01
NASDAQ	2 508	2 342	- 6,62
S&P 500	1 178	1 123	- 4,69

Komentář k vývoji indexu

Investoři na US akciových trzích utrpěli v minulém týdnu další rány na již tak pošramoceném sebevědomí, když US akcie zaznamenaly nejhorší 4 týdny od března 2009, tedy v době kdy se akcie nadechly k takřka 2letému nepřetržitému růstu. To vše navzdory tomu, že ceny akcií ukazují na nejnižší ocenění za 2,5 roku. Akcie jsou nadále nervózní z pokračujícího tápání politiků i zvyšování pravděpodobnosti další recese. Tyto obavy ještě zvýšily bankovní domy (MS, JPM, Citi, GS), které snížily odhady růstu globální ekonomiky pro letošní a příští rok. Pozitivní dopad nových akvizic i lepších výsledků (HD, WMT) z úvodu týdne pak vymazaly horší výsledky Dellu nebo Hewlett-Packard. Naopak zlato pokračuje ve svém exponenciálním růstu, když se přibližuje hranici 1 900 USD / oz.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index podnikatelské nálady Empire State v srpnu klesl na -7,72 b. (odhad 0,0 b.).

Průmyslová výroba se v červenci zvýšila o 0,9 % (odhad 0,5 %).

Morgan Stanley dnes snížil výhled růstu světového HDP na 3,9 % z předchozího odhadu 4,2 %. Odhad pro příští rok byl snížen na 3,8 % z předchozího odhadu 4,5 %.

Index spotřebitelských cen (CPI) se zvýšil v červenci v USA meziměsíčně o 0,5 %, což bylo nad odhady analytiků a při meziročním srovnání vyrostl CPI nad očekávání analytiků o 3,6 % a v červnu vzrostl CPI taktéž o 3,6 %. Meziměsíčně vyšší CPI lze vysvětlit vyššími cenami energií a potravin.

Index předstihových ukazatelů v USA v červenci vyrostl o 0,5 %.

Citi reviduje výhled růstu hrubého domácího produktu USA na 1,6 % letos a 2,1 % v příštím roce z předchozích odhadů 1,7 % a 2,7 %.

Co se stane - očekávané události

- 23/8 Index výrobní aktivity Richmond. FEDu (Srpen)
- 24/8 Objednávky zboží dl. spotřeby (Červenec)
- 26/8 HDP za 2Q, Osobní spotřeba za 2Q

Vývoj titulů na amerických trzích

15/8 Internetová společnost Google (GOOG) kupuje výrobce mobilních telefonů Motorola Mobility (MMI). Celková hodnota transakce činí 12,5 mld. USD, nabídnutá cena za akcii 40 USD v sobě zahrnuje akviziční prémii 61 %. Google tak získá technologickou platformu pro svůj operační systém Android.

15/8 Bank of America (BAC) dnes oznámila, že ukončuje své aktivity na trhu mezinárodních kreditních karet. Její kanadskou divizi od ní již odkoupila Toronto Dominion Bank. Stejný osud čeká i divize v Irsku a Velké Británii.

16/8 Americký prodejce zařízení pro obytné nemovitosti Home Depot (HD) překonal ve druhém čtvrtletí odhady. Tržby se meziročně zvýšily o 4 % na 20,23 mld. USD, zatímco trh očekával pouze 19,94 mld. USD. Čistý zisk také zaznamenal pozitivní vývoj, když se zvýšil o 14 % na 1,36 mld. USD.

16/8 Obchodní řetězec Wal-Mart (WMT) reportoval výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2012, které potěšily odbornou veřejnost. Tržby se zvýšily o necelých 5 % na 108,6 mld. USD a těsně tak předstihly tržní konsensus 108,2 mld. USD. Čistý zisk se zvýšil téměř o 6 % na 3,8 mld. USD. Vedení společnosti po zveřejnění výsledků zároveň oznámilo zvýšení výhledu pro roční zisk na akcii, který má činit 4,41 až 4,51 USD, předchozí návrh počítal s 4,35 až 4,50 USD.

16/8 Technologická společnost Dell (DELL) zveřejnila za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2012 rozporuplné hospodářské výsledky. Tržby nenaplnily očekávání investorů, když se zvýšily o necelé 1 % na 15,66 mld. USD, zatímco tržní konsensus počítal s 15,78 mld. USD. Čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) oproti tomu zaznamenal prudký růst o 60 % na 1,01 mld. USD. Za slabšími tržbami stojí zpomalení růstu výdajů na osobní počítače a spotřební technologie. Tato skutečnost má za následek také snížení výhledu pro růst tržeb, který se má v tomto roce pohybovat v rozmezí 1 až 5 %, předchozí výhled počítal s růstem o 5 až 9 %.

18/8 Největší světový výrobce nealkoholických nápojů Coca-Cola dnes oznámila svůj úmysl investovat v Číně v letech 2012 až 2014 další 4 mld. USD.

18/8 Hewlett-Packard včera po zavření trhu zveřejnil výsledky za třetí kvartál svého fiskálního roku. Výsledky sice naplnily očekávání, pozornost si však vyžádal možný spin-off divize osobních počítačů, ukončení výroby smartphonů a tabletů, oznámenou akvizici Autonomy a snížený výhled.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 998	5 480	- 8,63

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie v úvodu týdne nenaznačovaly, že by se index DAX podíval na nová dvouletá minima, když navzdory nervozitě, která nadále svírá trhy se index držel v blízkosti hranice 6 000b. Trh bez větších výkyvů vstřebal i zasedání německé kancléřky Merkelové a francouzského prezidenta Sarkozyho, které nepřineslo rozuzlení nebo minimálně oddychnutí od evropské dluhové krize, i výrazně horší HDP za 2Q. Očekávání trhu, že by oba politici našli shodu ohledně jednotného evropského „eurobondu“ se tak zatím odkládá. Jediným výsledkem tak byla shoda ohledně vyvážených rozpočtových pravidel pro čelny eurozóny a možnost nové transakční daně pro finanční instituty (což je asi to poslední co v současnosti trhy chtěly slyšet). Opětovné výprodeje přišly během čtvrtletního obchodování kdy se od počátku obchodování index ocitl pod tlakem (především pak bankovní sektor a automobilky). Nakonec indexy zavřel o téměř 6 % níže a v podobném duchu otevíral i během pátečního obchodování v reakci na výrazné prodeje v zámoří. Nakonec se přeci jen v závěru týdne našly kupci, kteří ztrátu stáhly, přesto index nakonec zavřel nejnižší od roku 2009. V týdenním zúčtování si vedly nejhůře cyklické akcie, kterých se investoři zbavovali v reakci na očekávání pomalého růstu světové ekonomiky. Jediným titulem, který šel proti proudu byly defenzivní akcie Fresenius (+1,3 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Hrubý domácí produkt v eurozóně vzrostl ve druhém kvartálu mezičtvrtletně o 0,2 % , když se očekával růst o 0,3 %.

/// HDP po sezónním očištění v druhém čtvrtletí vzrostl o 0,1 % (odhad 0,5 %).

Co se stane - očekávané události

- /// 23/8 Index nákupních manažerů v průmyslu (Srpen)
- /// 23/8 Index ekon. Sentimentu ZEW (Srpen)
- /// 24/8 Index podnikatelské nálady IFO (Srpen)
- /// 25/8 Spotřebitelská důvěra GfK (Září)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 16/8 UniCredit zvyšuje své doporučení pro K+S (SDF) na „koupit“ z původního „držet.“ Cílová cena zůstává na 58 EUR.

/// 16/8 DZ Bank se zaměřila na německé výrobce aut. Cílová cena pro prioritní akcie Volkswagenu (VOW3) byla snížena ze 188 EUR na 150 EUR. Daimler (DAI) obdržel

snížený cíl z původních 65 EUR na 50 EUR při ponechaném doporučení „kupovat“. Také BMW se dočkalo snížení z 65 EUR na 50 EUR, když zůstalo doporučení „prodávat“.

/// 18/8 RBS snižuje cílovou cenu pro akcie společnosti Deutsche Bank na 52 EUR z předchozích 54 EUR s nezměněným doporučením „kupovat“.

/// 18/8 Jefferies zvyšuje cílovou cenu pro akcie společnosti Nokia na 3,91 EUR z předchozích 3,28 EUR, doporučení zvyšuje na „držet“ z předchozího „underperform“.

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