

16. dubna 2012 – 20. dubna 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	930,70	926,90	-0,41

Komentář k vývoji indexu

/// Přestože si pražská burza v týdnu připsala tři kladné seance, pondělní pokles o více jak 1% se ji postupně smazat nepodařilo a týden zakončil index PX se ztrátou 0,41%. V druhé polovině týdne výrazně poklesla aktivita a objem obchodů se pohyboval u letošních minimálních hodnot. Pokles indexu jde částečně na vrub rozhodným datům pro dividendu, když především technický pokles KB zatížil hodnotu indexu. Akcie KB oslabily o 4,9%, při zohlednění dividendy ve výši 160 Kč by byly téměř na nule. Technický pokles o dividendu předvedly rovněž akcie Philip Morris (-5,7%). Bez výraznější odezvy zůstal report NWR ohledně prodejů za 1Q a dohodnutých cen pro 2Q. Titul zakončil týden stagnací lehce nad hranicí 127 Kč. Bez reakce proběhl i report Unipetrolu ohledně provozních dat za 1Q. Živěji bylo u Erste bank, kde série vylepšených doporučení poslala titul zpět nad hranici 400 Kč (+3,05%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index prodejních cen PPI vzrostl v březnu v průmyslu meziměsíčně o 0,3 %, když se čekalo 0,2 % a meziročně o 3,0 % při očekávaném růstu o 2,9 %. Předchozí růst činil 0,1 % m/m, resp. 3,6 % y/y.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// Erste Bank

16/4 Barclays zvyšuje doporučení pro akcie Erste Bank z „Underweight“ na „Equalweight“. Cílovou cenu ponechává na původní úrovni 13,60 EUR.

18/4 Citigroup zvýšila doporučení pro Erste Group z původního "neutral" na "buy". Cílová cena byla navýšena na 22 EUR z původních 21 EUR.

20/4 Do třetice vyšší doporučení a to od JPMorgan, konkrétně na „overweight“ z „neutral“. Cílovou cenu stanovila na 25 EUR (620,75 Kč).

/// New World Resources

16/4 Těžební společnost NWR oznámila objemy produkce a prodejů za 1Q 2012 a sjednané ceny koksovateľného uhlí a koku pro 2Q 2012. Společnost v 1Q vyprodukovala

2 389 tis. tun uhlí, mezikvartálně o 8 % méně a 175 tis. tun koku, což bylo o 6 % níže než ve 4Q 2011. Objemy prodejů za 1Q 2012 byly u koksovateľného uhlí jak mezikvartálně, tak meziročně silnější, když bylo prodáno 1 290 tis. tun (+9 % q/q a + 21 % y/y) a potvrdily se tak indikace solidních prodejů ze začátku letošního roku ze strany managementu společnosti. U prodejů energetického uhlí byl naopak zaznamenán mezičtvrtletní pokles o 31 % na úroveň 999 tis. tun. Sjednané ceny koksovateľného uhlí pro dodávky ve 2Q 2012 činí 130 EUR za tunu, což je mezikvartálně o 8 % níže a v souladu s vývojem cen tohoto typu uhlí na globálních trzích. Průměrné prodejní ceny koku dojednané na 2Q 2012 činily 298 EUR za tunu, mezikvartálně o 4 % nižší. Společnost potvrdila celoroční cíle pro rok 2012, když objem produkce uhlí a koku by se měl pohybovat v rozmezí 10,8 až 11 mil. tun, resp. 700 tis. tun a prodeje uhlí a koku v rozmezí 10,25 až 10,5 mil. tun, resp. 600 tis. tun

/// KITdigital

17/4 Kaleil Isaza Tuzman opouští i post předsedy představenstva KITdigital poté, co 23. března zanechal své funkce generálního ředitele, aby se mohl naplno věnovat roli předsedy představenstva. Tuzman odchází kvůli neshodám v představenstvu. Se společností bude nadále spolupracovat z pozice významného akcionáře.

/// Telefonica

19/4 Valná hromada telekomunikační firmy schválila návrh na dividendu ve výši 27 Kč. Zároveň byl odsouhlasen plán na snížení základního kapitálu o 13 Kč na akcii, které budou vyplaceny akcionářům. Výnos pro akcionáře tak bude zachován ve výši 40 Kč jako v loňském roce. Valná hromada rovněž odsouhlasila možnost nabývání vlastních akcií až do výše 10%.

/// Unipetrol

19/4 Petrochemický holding Unipetrol zveřejnil provozní data za 1Q. Rafinérská marže se zvýšila na 2,2 USD/b, nárůst zaznamenal i rozdíl cen ropy Brent a Ural na 1,3 USD/b. Objem prodejů rafinérie a maloobchodu dosáhl 751 tis. tun, což je méně než jsme očekávali. Mezikvartální nárůst zaznamenaly petrochemické marže a to jak u olefinů tak polyolefinů. Vedení odhaduje, že vykázaný EBIT bude za 1Q nadále mírně záporný.

Co se stane - očekávané události

- /// 25/4 Unipetrol – výsledky za 1Q
- /// 26/4 Komerční banka, NWR – valná hromada
- /// 27/4 Philip Morris – valná hromada

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2249,93	2221,91	-1,25

Komentář k vývoji indexu

Polský kapitálový trh měřený indexem WIG20 zaznamenal již třetí týdenní ztrátu v řadě, když v pátek index uzavřel na hodnotě 2221,91, o 1,25 % mezitýdenně níže. I přes celkový pokles indexu se našly společnosti, jejichž akcie zaznamenaly mezitýdenní nárůsty. Akcie developerské firmy Globe Trade Centre za celý týden přidaly 2,54 % na pátečních 6,87 PLN podpořené zprávou, že společnost zamýšlí zkrátit plán pro nárůst kapitálu na polovinu. Nejvíce rostoucím titulem polské burzy byla rafinérie Lotos, která posílila o 3,70 % na 29,97 PLN. Management této společnosti oznámil za 1Q12 vyšší zpracované objemy, lepší optimalizaci výroby a využití kapacit. Solidními týdenními zisky se může také pyšnit polská rafinérská jednička PKN Orlen, jejíž akcie zaznamenaly nárůst o 1,61 % na páteční hodnotu 37,15 PLN. Společnost oznámila, že za letošní první kvartál zaznamená provozní zisk a polepší si tak oproti ztrátě o kvartál dříve. Na opačném pólu se pohybovaly např. akcie uhelné společnosti Bogdanka (-2,29 % na 123,60 PLN), které nepomohly klesající ceny termální uhlí. Mezi nejvíce ztrátové tituly patřily rovněž akcie banky Handlowy (mezitýdenní pokles o 5,64 % na 74,45 PLN), když negativně působilo snížené investiční doporučení od finančních institucí Deutsche Bank a Credit Suisse na „prodat“ z „koupit“, resp. na „underperform“ z „neutral“.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Mezinárodní měnový fond (MMF) podle nejnovější prognózy předpovídá Polsku letošní růst HDP ve výši 2,6 % místo dříve očekávaných 3 %. V příštím roce by podle MMF měla polská ekonomika růst o 3,2 %. Inflace je pro letošní rok nově prognózovaná na úrovni 3,8 % místo původně očekávaných 2,8 %. V roce 2013 by měla inflace zpomalit na 2,7 %.

Polská vláda se rozhodla přistoupit k prodeji dluhopisů ve švýcarských francích. Vláda by měla prodat dluhopisy nejméně za 350 mil. franků.

Zaměstnanost za březen naplnila očekávání analytiků, když se meziročně zvýšila o 0,5 % a na meziměsíční bázi zaznamenala pokles o 0,1 %.

Průmyslové tržby za březen vzrostly o 10,7 % m/m a 0,7 % y/y a nebyly tak naplněny očekávání trhu na úrovni 14,6 % m/m a 4,4 % y/y.

Ceny průmyslových výrobců v březnu zaznamenaly mírný meziměsíční růst o 0,1 % po předchozím poklesu o 0,3 %, což bylo v souladu s očekáváním ekonomů. Meziročně se ceny zvýšily o 4,5 % a zpomalily tak tempo růstu z předchozích 6,3 %. Tržní očekávání byla nastavena na úrovni 4,8 %.

Vývoj titulů na polském trhu

16/4 Akcionáři developerské společnosti GTC schválili úpis 100 milionů akcií za účelem splacení dluhů. GTC dále oznámila, že již pronajala 90 % prostorů v bulharském nákupním centru Galleria Burgas. Otevření centra je naplánováno na 15. května.

17/4 Dozorčí rada těžaře mědi KGHM zahájila proces výběru nového výkonného ředitele. Mezi uvažované varianty patří výběrové řízení a jmenování nového ředitele nebo prodloužení mandátu dosavadního šéfa Herberta Wirtha. Ten se údajně hodlá ucházet o post ředitele i v případě vypsání výběrového řízení.

19/4 Plynárenská společnost PGNiG oznámila vybrané provozní ukazatele za 1Q12. Prodeje zemního plynu meziročně vzrostly o 6,1 % na úroveň 5,1 mld. m³ a dosáhly tak historického maxima. Objem vytěžené ropy naopak zaznamenal meziroční pokles o 4 % na 128 tis. tun.

19/4 PKN Orlen za 1Q12 zaznamenal meziroční nárůsty v objemech zpracované ropy o 3,6 % na 6655 tis. tun, prodeje v petrochemii se zvýšily o 10,2 % y/y na úroveň 1381 tis. tun a solidní růst zaznamenal rovněž maloobchodní segment s meziročním zvýšením o 8,3 % na 1732 tis. tun.

Co se stane - očekávané události

25/4 Maloobchodní tržby za březen. Očekávání: 15,1 % m/m; 10,5 % y/y po předchozích úrovních 1,2 % m/m a 13,7 % y/y.

25/4 Míra nezaměstnanosti za březen. Očekávání: 13,4 %. Předchozí úroveň: 13,5 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 849	13 029	+ 1,40
NASDAQ	3 011	3 000	- 0,36
S&P 500	1 370	1 378	+ 0,60

Komentář k vývoji indexu

/// Zámorské trhy dokázaly přerušit dva týdny poklesů a během minulého týdne posilovaly. Přesto struktura rostoucích a klesajících sektorů může vypovídat o tom jak aktuálně investoři hodnotí dění na trhu. Mezi tahouny růstů byly především defenzivněji laděné odvětví jako utility nebo zdravotnictví. Naopak cyklické sektory jako banky a technologie zaostávaly, ve druhém případě se jednalo o jediný sektor, který oslabil (-1,5 %) když výsledky Intelu, IBM, a pokračující pokles na akciích Apple (-5,3 %) brzdily celý sektor. Na globální scéně se na přední titulky novin dostala zpráva o pokračujícím plánu IMF navýšit finanční polštář pro možnou krizi v Evropě o 400 mld. USD. To aspoň na chvíli uklidnilo situaci na španělských a italských bondech, jejichž výnosy v posledních týdnech zaměřily strmě nahoru. IMF zároveň zvýšilo výhled růstu globální a US ekonomiky pro letošní rok, což také přispělo k dobré náladě.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index průmyslové aktivity NY Fedu poklesl v dubnu na 6,56 b., když se čekalo 18,0 b.

/// Předběžné maloobchodní prodeje vzrostly v březnu o 0,8 %, když se očekával růst o 0,3 %.

/// Průmyslová produkce v březnu stagnovala, když se po předchozí stagnaci očekával růst o 0,3 %.

/// Předstihové ukazatele rostly v březnu o 0,3 % při odhadu 0,2 % a po únorových 0,7 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 24/4 Case/Shillerův index cen domů (Únor)
- /// 24/4 Spotřebitelská důvěra (Duben)
- /// 24/4 Prodeje nových domů (Březen)
- /// 25/4 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Březen)
- /// 25/4 Zasedání FOMC o úrokových sazbách
- /// 27/4 HDP za 1Q – první odhad
- /// Výsledky za 1Q 2012: 23/4 Texas Instruments, Netflix 24/4 3M, AT&T, Apple 25/4 Caterpillar, Boeing 26/4 Exxon Mobil, Altria, UPS, Amazon.com 27/4 Procter & Gamble, Ford Motor, Chevron

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 17/4 Goldman Sachs oznámil za první kvartál propad zisku o 23 % na 2,11 mld. USD z předchozích 2,74 mld. USD. Zisk na akcii činil 3,92 USD, přičemž průměrné očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg bylo 3,55 USD. Tržby společnosti na úrovni 9,949 mld. USD překonaly očekávání 9,408 mld. USD.

/// 17/4 Největší výrobce nealkoholických nápojů, Coca-Cola, oznámil nárůst čistého zisku v prvním kvartálu o 7,9 % na 2,05 mld. USD (89 centů na akcii) z 1,9 mld. USD (82 centů na akcii) ve stejném období předchozího roku.

/// 17/4 Johnson & Johnson oznámil zvýšení zisku v prvním kvartálu o 12 % díky kurzovému zisku vztahenému k nedokončené akvizici Synthesu a nižším výdajům. Společnost zvýšila výhled celoročního zisku na akcii o 2 centy na 5,07 USD.

/// 17/4 Intel (INTC), největší světový producent počítačových čipů, reportoval za první kvartál 2012 pokles zisku. Ten klesl o 13 % z důvodu vyšších nákladů na výzkum a marketing. Do druhé kvartálu Intel počítá s tržbami v rozmezí 13,1-14,1 mld. USD.

/// 17/4 Internetovému gigantu Yahoo (YHOO) sepo třech letech podařilo zaznamenat nárůst tržeb z hlediska prvního čtvrtletí roku. Yahoo se podařilo navýšit čistý zisk na 286 mil. USD z loňských 223 mil. USD, v přepočtu na akcii dosáhly zisku 23 centů a přebily tak tržní konsensus, který byl o 6 centů nižší. Tržby dosáhly 1,077 mld. USD oproti loňským 1 mld. USD a konsensu 1,06 mld. USD.

/// 17/4 Americká počítačová společnost IBM dosáhla v prvním čtvrtletí 2012 nárůstu čistého zisku o 7 % na 3,07 mld. USD. K výsledku jí pomohly lepší softwarové marže. Investory ale nepotěšily tržby, které zůstaly oproti loňskému roku bez výrazné změny.

/// 19/4 Bank of America (BAC) dnes uveřejnila výsledky za první kvartál 2012. Zisk rostl hlavně díky růstu obchodování a nižším opravným položkám na špatné úvěry. Upravený zisk na akcii se zvýšil na 31 centů z loňských 23 centů, čímž výrazně překonal analytický konsensus ve výši 12 centů.

/// 19/4 Americká banka Morgan Stanley (MS) uveřejnila hospodářské výsledky za první kvartál 2012, které přebily očekávání analytiků díky zvýšeným tržbám z obchodování s cennými papíry s pevným výnosem (fixed-income).

/// 19/4 Microsoft (MSFT), největší světový výrobce softwaru, včera po uzavření trhu reportoval hospodářské výsledky za 3. fiskální kvartál. Podařilo se mu překonat odhady analytiků díky zvýšeným tržbám za software pro firmy.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 584	6 750,12	+ 2,52

Komentář k vývoji indexu

Index DAX si připsal první týdenní růst za poslední měsíc za přispění lepší se podnikatelské nálady a zklidnění situace na dluhopisech periferních států. Výsledky aukce španělských dluhopisů, které mohly být potencionálním impulsem k dalším výprodejům nakonec dopadly pro trhy pozitivně když investoři tyto CP poptávaly na horní hranici stanoveného cíle. Ke zklidnění přispěl i IMF, které nejprve oznámil, že si zajistil více než ¾ z plánovaného cíle 400 mld. USD pro navýšení svých finančních prostředků v boji s dluhovou krizí v Evropě (Evropa přispěla více přibližně 200 mld. USD). V průběhu týdne pak fond rovněž zvýšil výhled pro růst globální a US ekonomiky. Během víkendu se pak pozornost soustředila na prezidentské volby ve Francii, kde si překvapivě dobře vedla krajní pravice a také oponent nynějšího prezidenta Sarkozyho, F. Hollande. Pokud by byl zvolen bude zajímavé sledovat zdali opravdu splní gross ze své rétoriky hlásající ukončení úsporných opatření ve snaze nastartovat stagnující francouzskou ekonomiku. To by se zřejmě příliš nelíbilo Německu, které nadále zastává tvrdý postoj v otázce utahování opasků zadlužených zemí, kterým opodstatňuje poskytnutí dalších finančních prostředků na boj s krizí. Únava ze škrťů v rozpočtech se projevila i u fiskálně zodpovědného Holandska, kde kvůli neshodám ohledně rozpočtového programu nakonec padla vláda.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Průzkum hospodářského sentimentu ZEW vzrostl na 23,4 b. Očekávalo se 19,0 b. po předchozích 22,3 b.

Index IFO monitorující podnikatelské klima rostl v dubnu na 109,9 bodů při odhadu 109,5 b.

Co se stane - očekávané události

26/4 Index spotřebitelských cen (Duben)
 27/4 Index spotřebitelské důvěry GfK (Květen)
 Výsledky za 1Q 2012: 25/4 SAP, Siemens 26/4 Deutsche Bank, Bayer, Volkswagen 27/4 BASF, Daimler, Deutsche Boerse

Vývoj titulů na německém trhu

16/4 Zaměstnanci Deutsche Telekom chystají stávkou. Zhruba 6000 zaměstnanců firmy se chystá zapojit do stávkou kvůli mzdovým rozporům. Další odstávky mohou následovat v dalších dnech. Stávkující požadují zvýšení pro 85 tisíc zaměstnanců firmy o 6,5 %.

17/4 Německá telekomunikační společnost Deutsche Telekom podle Financial Times Deutschland přemýšlí o prodeji své jednotky v Holandsku, ke kterému by mohlo dojít v příštím roce. Hodnota jednotky se údajně pohybuje mezi 2 - 3 mld. EUR.

19/4 Výrobce telefonů Nokia (NOK, NOA3) reportoval za první čtvrtletí 2012 ztrátu ve výši 1,34 mld. EUR (1,8 mil. USD), velkou měrou se na tom ale podílely mimořádné náklady na restrukturalizaci Nokia Siemens Networks.

20/4 Akcionáři německé automobilky Volkswagen (VOW3) odsouhlasily plán na emisi 43 milionů nových akcií během příštích 5 let.

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti 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, David Lamač-makléř, Daniel Marván-makléř, Chádí El-Moussawi-analytik, Jan Raška -analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – analytik

Fio banka, a.s.

Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110

www.fio.cz, email: research@fio.cz