

27. únor 2012 – 2. březen 2012

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1001,30	1017,90	+1,66

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza se po většinu týdne dokázala udržet nad hranicí 1000 bodů a připsala si růstový týden. Index PX posílil o 1,66% a ztráta z minulého týdne byla smazána. Dění na domácím trhu ovlivnila pokračující výsledková sezóna. ČEZ reportoval silné výsledky za poslední kvartál, tradičně konzervativní výhled však znamenal spíše krátkodobé zklamání a titul oslabil o 1,5%. Velmi pozitivně byly naopak přijaty výsledky Erste bank, která posílila o 5,6%. Zisk přes 2% si připsala i Komerční banka. Výsledky oznamovala i Fortuna, která se před jejich zveřejněním dostala výrazněji nad hranici 100 Kč. Mírně slabší čísla poslal titul níže, hranice 100 Kč však byla udržena a titul si připsal 2,45%). Volatilnější vývoj zaznamenaly akcie NWR. Spekulace o zájmu JSW o převzetí společnosti poslaly kurz rychle nad 160 Kč, aby se opět rychle vrátil zpět, když vedení JSW informace popřelo. Celkově si NWR připsalo 1,95%. Největší růst si připsaly akcie Orco (+10,1%), kdy však růst nebyl doprovázen adekvátním objemem. V červených číslech zakončily týden dividendové papíry, když Philip Morris oslabil o 1,3%, Telefonice nepomohlo další vylepšené doporučení (tentokrát od UBS) a oslabila o 0,25%. V záporu zakončil týden i Pegas (-0,77%).

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

28/2 ČEZ zveřejnil své hospodaření za poslední kvartál loňského roku. Čistý zisk společnosti ve čtvrtém kvartálu 2011 činil 14,3 mld. Kč, když se očekávalo pouze 13,2 mld. Kč. Čistý zisk za celý rok tak činil 40,8 mld. Kč oproti firemnímu cíli 40,6 mld. Kč. Tržby v posledním kvartálu dosáhly na 59,2 mld. Kč a také překonaly očekávání, které podle Reuters činilo 56,82 mld. Kč. Do letošního roku očekává společnost na úrovni čistého zisku spíše stagnaci (41 mld. Kč). Zisk EBITDA činil v uplynulém roce 87,3 mld. Kč oproti cíli 84,8 mld. Kč a očekávání do roku 2012 je jako u čistého zisku jen minimálně navýšené, a to na 87,9 mld. Kč. Z produkce na rok 2013 firma prodala 47% za průměrnou cenu 53,5 EUR, pro rok 2014 je prodáno 18% produkce za 54 EUR.

/// Erste Group

29/2 Hospodářské výsledky Erste Group za 4Q 2011 byly

oproti konsensu lepší jak na úrovni výnosů, tak i nákladů. Ve srovnání s odhady byly lepší zejména čisté úrokové výnosy kvůli růstu úvěrového portfolia v jednotlivých zemích a dále nižší odpisy úvěrů díky lepší se kvalitě úvěrového portfolia zejména v retailovém segmentu. Zisk ve 4Q dosáhl 254 mil. EUR a překonal tak odhad ve výši 205 mil. EUR. Za celý rok vykázala banka růst čistého úrokového výnosu o 2,4% na 5,57 mld. EUR. Díky výrazným odpisům v předchozím období byl celoroční výsledek -719 mil. EUR. Vedení plánuje pro rok 2012 vylepšení provozní ziskovosti v kontextu poklesu opravných položek. Erste očekává, že na konci 1H2012 bude kapitálový poměr podle kritérií EBA přesahovat 9%.

/// Fortuna

1/3 V posledním kvartále 2011 Fortuna vykázala meziročně mírný pokles přijatých sázek na 107,6 mil. EUR, v celoročním vyjádření však došlo k vylepšení na 409,3 mil. EUR z 384,2 mil. EUR v roce 2010. Ziskovost firmy poklesla o 23% na 13,3 mil. EUR, když se negativně projevíly náklady na spuštění číselné loterie. Vedení očekává zisk z loterijní činnosti v roce 2013. Dividenda ze zisku by měla být vyplacena na horní hranici výplatního poměru 70-100%.

/// NWR

29/2 List Daily Telegraph přinesl informaci o zájmu polské JSW na převzetí společnosti NWR. Tyto spekulace NWR ani majoritní vlastník BXR Mining nijak nekomentovali. K informacím se vyjádřil CEO firmy JSW, který popřel, že by se podobná jednání vedla.

/// KITdigital

28/2 KITdigital očekává upravený zisk na akcii pro rok 2012 v rozmezí 1,35 - 1,45 USD, dříve očekávala minimálně 1,53 USD. Tržby předpokládá v rozmezí 320 mil. - 330 mil. USD oproti předchozímu výhledu 320 mil. USD. Podle předběžného výsledku dosáhly tržby za čtvrtý kvartál 2011 70 mil. USD při očekávaných 67,9 mil. USD.

/// Telefonica

29/2 UBS zvyšuje své doporučení pro Telefonica na „koupit“ z původního „neutral.“ Cílová cena byla zvýšena na 435 Kč z 390 Kč. 1/3 Telefónica podepsala smlouvu o prodeji 80 % akcií dceřiné společnosti Informační linky, a.s. Smlouva rovněž obsahuje opci na prodej zbývajících 20% podílu. Telefónica očekává, že čistý výnos z prodeje dosáhne téměř 200 mil. Kč a ovlivní finanční výsledky za první čtvrtletí roku 2012.

Co se stane - očekávané události

/// 8/3 Nezaměstnanost

/// 9/3 Inlace

/// 9/3 HDP za 4Q – konečná hodnota

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2311,89	2325,26	+0,58

Komentář k vývoji indexu

Polský akciový trh měřený indexem WIG20 v uplynulém týdnu přidal 0,58 % na páteční závěr 2325,26 bodu a mírně tak zkorigoval 2% ztrátu z předchozího týdne. Nejvíce rostoucím titulem byl těžář mědi a stříbra KGHM, jenž za celý týden posílil o 5,51 % na úroveň 151,4 PLN. Akcie tohoto těžaře byly podporovány, kromě rostoucí ceny mědi a stříbra, zvýšeného investičního doporučení od Credit Suisse, hlavně příznivými hospodářskými výsledky za 4Q 2011, resp. celý rok 2011 a očekáváním solidní dividendy. Mezi další společnosti, které zaznamenaly výraznější mezitýdenní zisky patřila stavební společnost PBG (+4,47 % na pátečních 65,5 PLN), jenž profitovala zejména z vyhraného kontraktu na stavbu silnice v Gdaňsku v hodnotě 221,4 mil. EUR. Mezitýdenní nárůst o 2,98 % na 3,8 PLN zaznamenaly rovněž akcie plynárenské PGN, podpořeny zprávou o plánovaném spuštění dluhopisového programu pro polské investory ve výši 5 mld. PLN, když získané prostředky využije na další investice. Na opačném pólu se v minulém týdnu pohybovaly např. akcie petrochemických společností Lotos a PKN Orlen, které mezitýdenně oslabily o 2,75 % na 26,84 PLN, resp. 1,91 % na 35 PLN. Lotos negativně reagoval na zprávu, že polská vláda nepočítá s prodejem svého 53% podílu tento ani příští rok a PKN Orlen nepodpořilo snížené investiční doporučení od banky UBS.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

HDP Polska ve 4Q 2011 meziročně stoupl o 4,3 % z předchozích 4,2 % a předčilo tak odhady trhu na úrovni 4,1 %. Mezikvartálně se polská ekonomika zvýšila o 1,1 % a mírně tak zrychlila tempo růstu z předchozích 1,0 %.

Soukromá spotřeba v posledním čtvrtletí roku 2011 meziročně vzrostla o 2 %, fixní investice o 10,3 % y/y.

Index nákupních manažerů v průmyslu v únoru poklesl o 2,15 bodu na 50 bodu a skončil pod očekáváním trhu ve výši 51,3 bodu.

Vývoj titulů na polském trhu

28/2 KGHM získalo od Credit Suisse zvýšené investiční doporučení z „neutral“ na „outperform“. Společnost za rok 2011 vykázala čistý zisk 11,33 mld. PLN, meziročně o 148 % více a mírně nad prognózou managementu. Ve 4Q 2011 firma realizovala čistý zisk 3,81 mld. PLN (+188 % y/y), což bylo v souladu s očekáváním trhu. Polské ministerstvo státního pokladu očekává, že společnost na dividendě vyplatí více než 3,8 mld. PLN, což by implikovalo dividendu ve výši 19 PLN.

28/2 Polská vláda plánuje prodat část svých podílů v pojišťovně PZU a bance PKO Bank ještě v první polovině tohoto roku.

1/3 Stavební firma PBG ve 4Q 2011 reportovala meziročně o 56,7 % nižší čistý zisk ve výši 30,9 mil. PLN a nedosáhla tak na tržní konsensus na úrovni 33,3 mil. PLN. Tržby ve výši 1,35 mld. PLN naopak předčily očekávaných 986,3 mil. PLN.

1/3 Banka UBS snížila investiční doporučení pro společnost PKN Orlen na „prodávát“.

Co se stane - očekávané události

7/3 Polská centrální banka bude rozhodovat o výši základní úrokové sazby. Trh očekává ponechání základní sazby na současné úrovni 4,5 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 983	12 978	-0,04
NASDAQ	2 964	2 976	+0,42
S&P 500	1 366	1 369	+0,28

Komentář k vývoji indexu

Americké akcie si měřeno širším indexem S&P500 připsaly další růstový týden a od začátku roku nadále vykazuje statistiku pouze s jedním záporným týdnem. Klasický index Dow Jones nepatrně oslabil o 0,04%, technologický Nasdaq posílil o 0,42%. Všechny indexy se pohybovaly kolem důležitých úrovní, když Nasdaq dokázal intraday pokořit hranici 3000 bodů, Dow Jones v úterý uzavřel nad úrovní 13.tis. bodů. Index S&P500 se v průběhu týdne dostal na nejvyšší hodnoty od roku 2008. Největší růst si připsaly finanční tituly a spotřebitelský sektor. Akcie JP Morgan posílily o více jak 6%. Podporou pro růst byla dobrá data z nemovitostního trhu, vysoká spotřebitelská důvěra a pokles dávek v nezaměstnanosti na čtyřletá minima. V závěru týdne byl horší index ISM, což může být předzvěst následujících dnů, když se množí odhady, že krátkodobý růst trhů je vyčerpán a můžou se dostavovat mírně zhoršená data. Dobré výsledky si připsaly automobilky, když únorové prodeje vykázaly nejrychlejší přírůstky za poslední 4 měsíce. Ford posílil o 4%, akcie GM si připsaly 1,5%. Apple dosáhl nových rekordních hodnot (+4,4%) a jeho tržní kapitalizace překročila 500 ml.d USD.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v lednu poklesly o 4,0 %. Očekával se pokles o 1,0 %.

Spotřebitelská důvěra se v únoru zvýšila na 70,8 b. (odhad 63,0 b.) z předchozích revidovaných 61,5 b.

Revize HDP za 4Q poukázala na růst o 3% oproti původně oznámeným 2,8%. Osobní spotřeba se zvýšila o 2,1%, když se očekával růst pouze o 1,9%.

Osobní výdaje za leden rostly o 0,3 % při odhadu 0,4 %, když předešlý měsíc stagnovaly. Osobní příjmy za leden rostly o 0,2 % při očekávaném růstu o 0,5 %.

Index aktivity ve zpracovatelském sektoru ISM v únoru překvapivě poklesl na 52,4 bodů z předchozích 54,1 b. Trh očekával růst na 54,5 b.

Co se stane - očekávané události

- 5/3 ISM ve službách
- 5/3 Průmyslové objednávky
- 9/3 Nezaměstnanost

Vývoj titulů na amerických trzích

27/2 Procter & Gamble (PG) chce během příštích 18 měsíců propustit 5700 zaměstnanců. Snižování stavů je součástí firemní strategie, která má firmě do roku 2016 ušetřit 10 mld. USD. Samotné propouštění, které sníží počet zaměstnanců v ne-výrobních divizích o 10 %, sníží náklady do roku 2014 o 800 mil. USD.

21/2 Prodejce vybavení do domácnosti a kutilských potřeb Lowe's (LOW) vykázal lepší než očekávané výsledky za 4Q2011. Tržby meziročně vzrostly o 11 % na 11,63 mld. USD, zatímco trh očekával pouze 11,34 mld. USD. Čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) zaznamenal ještě rapidnější nárůst, když se oproti minulému roku zvýšil o 26 % na 359,2 mil. USD (0,29 USD na akcii). Analytický konsensus činil 289,4 mil. USD (0,23 USD na akcii). K dobrým výsledkům mimo mnoha jiných faktorů pomohlo společnosti neočekávaně teplé počasí, které podpořilo realizaci venkovních projektů. Společnosti pomáhá i pomalu se zlepšující situace na nemovitostním trhu.

1/3 Wal-mart (WMT), úspěšný americký obchodní řetězec, uvedl, že ve fiskálním roce 2013 navýší roční dividendu o 9 % na 1,59 USD za akcii z původních 1,46 USD. Investoři, kteří budou vlastnit akcii k 12. březnu, dostanou svoji první čtvrtletní dividendu ve výši cca 40 centů dne 4. dubna 2012. Wal-mart prohlásil, že ve fiskálním roce 2012 vrátil akcionářům skrze dividendy a zpětné nákupy akcií 11,3 mld. USD. CEO společnosti Mike Duke dále uvedl, že mají vysoká očekávání do fiskálního roku 2013. Základním business ve Spojených státech amerických by měl doplnit silný růst na mezinárodní úrovni.

2/3 Toyota Motor Corp. (TM) očekává v roce 2012 rekordní prodeje modelu Prius, když automobilka postupně zvyšuje nabídku. Po nízkonákladových hybridních modelech je totiž v období vysokých cen ropy velký zájem. Největší asijský výrobce automobilů také uvedl, že prodeje vozů Toyota, Lexus a Scion rostly minulý měsíc o 12 %, čímž překonaly 8,2% odhad analytiků. Konkrétně prodeje modelu Prius rostly o 52 % na 20 589 kusů - nejvýše za téměř 4 roky. Pokud vydrží vysoké ceny ropy do léta, mohla by automobilka dosáhnout cíle 220 000 prodaných vozů za celý rok. Toyota tak přispěla k únorovému nárůstu prodejí automobilů všech asijských značek o 16 %. Nebyla ovšem jedinou automobilkou, které se v únoru dařilo. Očekávání analytiků překonala i Honda, Nissan, Hyundai a Kia.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 864	6 921	+0,83

Komentář k vývoji indexu

/// Německý index DAX se udržel na růstové vlně, hranice 7000 bodů však nadále zůstává nepokořena a po silných prvních dvou měsících není zatím síla posunout se nad tuto psychologickou úroveň. Index DAX posílil o 0,83% a od začátku roku tak nadále vykazuje pouze jediný poklesový týden. Přes pozitivní vliv se impulzem pro výraznější růst nestala ani nová likvidita, kterou poslala na trh ECB v druhém kole tříletých půjček, ani podpis dohody o pomoci Řecku. Pomalu končící výsledková sezóna přinesla čísla od Bayeru (-0,4%), u kterého lepší výkonnosti zabránil snížený výhled. Dařilo se Volkswagenu, který reportoval dobrá čísla o prodejnosti a divize Audi potvrdila ambiciózní plán. V kontextu vývoje utilit v Evropě se dařilo i německým RWE (4,5%) a E.ON (+3,2%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen podle předběžného údaje v únoru vzrostl o 0,7 % m/m. Meziroční růst činil 2,3 %. Očekával se meziměsíční růst o 0,5 % a meziroční růst o 2,1 %.

/// Počet nezaměstnaných v únoru stagnoval (odhad -5 tis.). Předchozí změna činila po revizi -26 tis. Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěná) ve stejném období stagnovala na 6,8 %, čekal se pokles na 6,7%.

/// 800 bank využilo levných tříletých půjček ECB. Druhé kolo LTRO (long-term refinancing operation) přineslo komerčním bankám 529,5 mld. EUR. Hodnota tak překročila očekávání trhu, která se podle MarketWatch spíše blížila k prvnímu kolu. V prosinci bylo vypůjčeno 489 mld. EUR.

/// Míra nezaměstnanosti v eurozóně vzrostla v lednu na 10,7 %, když trh očekával stagnaci na 10,4 %.

/// Maloobchodní prodeje v lednu meziměsíčně překvapivě klesly o 1,6 %, když se čekal růst o 0,5 %. Předchozí pokles o 1,4 % byl ovšem revidován na růst o 0,1 %. Meziročně pak maloobchodní prodeje v lednu rostly o 1,6 %, když trh očekával pouze 0,2 %. Předchozí pokles o 0,9 % byl revidován na růst o 0,3 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 5/3 PMI ve službách
- /// 6/3 HDP v EU
- /// 7/3 Průmyslové objednávky
- /// 8/3 Průmyslová produkce
- /// 8/3 ECB – rozhodnutí o sazbách
- /// 9/3 Spotřebitelské ceny

Vývoj titulů na německém trhu

/// 28/2 Společnost Bayer dosáhla ve 4Q2011 čistého zisku ve výši 397 mld. EUR (0,48 EUR na akcii), když ve stejném období v předchozím roce zaznamenala čistou ztrátu 145 mil. EUR (0,18 EUR na akcii). Upravený zisk na akcii činil 0,97 EUR v porovnání s 0,95 EUR. Tržby společnosti činily 9,19 mld. EUR po předešlých 9,01 mld. EUR. Bayer snížil výhled vzhledem k výsledkům v divizi plastů. Tržby by letos měly vzrůst o 3 % zejména díky vyšším prodejm chemikálií pro lékařské a zemědělské odvětví. Předchozí výhled hovořil o 5% růstu. Bayer uvedl, že se v letošním roce nezmění tržby ani zisk v divizi „MaterialScience“, která se zabývá výrobou plastů a ve které výsledky za rok 2011 zklamaly.

/// 1/3 Německá společnost Beiersdorf očekává, že tržby v roce 2012 budou vyšší než 5,63 mld. EUR z loňského roku. Ze zisku z roku 2011 vyplátí dividendu ve výši 0,70 EUR na akcii.

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, Jana Vondrášková-makléř, Daniel Marván-makléř, Chádi El-Moussawi-analytik, Jan Raška -analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – analytik, Pavel Šlechta - 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