

6. září 2010 – 10. září 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1171,10	1138,80	- 2,76

Komentář k vývoji indexu

Prážská burza podstatným způsobem zaostala za vývojem na vyspělých trzích, když pouze ve čtvrtek dokázala uzavřít v kladných číslech. Index PX ztratil citelných 2,76% a dostal se zpět do spodní části svého dlouhodobého pásma. Část poklesu jde na vrub dividendě Telefonica O2, když titul se od pondělí obchodoval bez nároku a došlo k technickému poklesu. Titul oslabil o necelých 10%, když v průběhu týdne ztrácel mírně více než byla výše dividendy. V červených číslech končily týden i bankovní tituly. Obrázek byl tradiční posledních týdnů, tedy Komerční banka (-1,5%) s lepším výsledkem než akcie Erste Bank (-2,8%). Nedařilo se ani ČEZu (-1,3%), když politici všemožně vymýšlejí jak ztlumit dopady nutnosti výkupu předražené solární energie. Jednou ze zvažovaných variant je i zvýšení zdanění u energetických firem, což by ČEZ negativně postihlo. Akcie CME se sníženým výhledem na rating od Moody oslabily o 2,8%. Rádoby divoké obchodování na mlékém trhu s minimálním objemem pokračovalo u developerů. Dílčí objednávky jednotlivých investorů hýbaly s kurzy poměrně volatálně. 170-208-186, to byl vývoj u Orca (+10%), 135-178-156 u ECM (+19%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Míra nezaměstnanosti v srpnu nečekaně poklesla na 8,6% z předchozích 8,7%. Počet lidí bez práce poklesnul o 3,8 tis.

Hrubý domácí produkt ve 2Q vzrostl meziročně o 2,4%, oproti prvnímu kvartálu se ekonomika zvedla o 0,9%. Velkou zásluhu na růstu měl zpracovatelský průmysl. Pozitivním překvapením byla vyšší spotřeba domácností, která byla tahounem výdajů na konečnou spotřebu, které přispěly k HDP 0,6%.

Inflace v srpnu meziměsíčně poklesla o 0,3%, v meziročním srovnání byly spotřebitelské ceny vyšší o 1,9%.

Vývoj titulů na domácím trhu

ČEZ

6/9 ČEZ pozastavil stavební práce ve větrném parku v Rumunsku díky sporům o stavební povolení.

CME

9/9 Agentura Moody's snížila výhled pro rating CME na stupeň „negativní“ z původního „stabilní“. Snížení výhledu pramení z dosavadního vývoje na reklamním trhu a nejistých vyhlídek do budoucna. Aktuální rating dosahuje stupně „B2“.

ECM

10/10 Čtvrtletní valná hromada držitelů dluhopisů společnosti byla po dohodě s vedením ECM odložena na 7.10.2010. Vedení tak byl poskytnut čas na dodělání finální varianty restrukturalizačního plánu.

KIT digital

9/9 KIT digital pokračuje ve své akviziční expanzi a koupil firmu Accela Communications a aktiva britské Megahertz Broadcast Systems, Ltd. Transakce byla oceněna na 4,7 mil. USD. Část bude v hotovosti, část v akciích.

Telefónica O2 CR

7/9 Podle informací z tisku prošetřuje ÚOHS telekomunikační společnost z podezření na zneužití dominantního postavení na trhu s vysokorychlostním internetem. Správní řízení však nebylo zatím zahájeno a ani podle vyjádření TELO2 k němu není důvod.

10/9 ING snížila cílovou cenu pro TELO2 na 342 Kč z původních 488 Kč. Doporučení bylo sníženo ze stupně „koupit“ na „držet“. Ve snížení ceny se podle ING odráží jednak makroekonomický vývoj, ale i vyšší vliv konkurence a vývoj regulace v segmentu. Nižší cílovou cenu má po dividendě i Erste Bank a to na 425 Kč místo původních 470 Kč. Doporučení zůstalo „držet“.

Unipetrol

9/10 Firma Levos Limited se sídlem na Kypru, která je klientem finanční skupiny J&T, drží v Unipetrolu 5,05% akcií. Podle mluvčího J&T firma Levos nezískala podíl právě od J&T. Skupina podle jeho vyjádření drží nadále pod 10% akcií.

Co se stane - očekávané události

- 14/9 NWR – poslední den s nárokem na divi BCPP
- 17/9 – poslední den s nárokem na divi RMS

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	10 448	10 463	+ 0,14
NASDAQ	2 234	2 242	+ 0,39
S&P 500	1 104	1 109	+ 0,46

Komentář k vývoji indexu

/// Zámorské akcie sice v minulém týdnu nepředvedly nikterak oslnivou výkonnost, přesto to stačilo k tomu, aby si indexy připsaly nejsilnější dvoutýdenní rally od letošního června. Obchodování bylo díky pondělnímu svátku Labor Day zkráceno a kalendář ekonomických dat jako by si „vybral zasloužené prázdniny.“ Investoři tak svojí pozornost upřeli převážně na Evropu kde se hlavní role ujmuly zadlužené státy v čele s Irskem a Portugalskem, když v úvodu týdne opět vzrostly spready na vládní dluhopisy obou zemí. Záhy se však investorům dostalo částečného uklidnění když Portugalsko a Polsko úspěšně upsaló své dluhopisy, ikdyž za cenu vyšší prémie oproti předchozímu úpisu. Navzdory chudšímu ekonomickému kalendáři se nakonec pozitivně pro akcie ukázaly lepší než očekávané data z trhu práce v podobě žádostí o podporu v nezaměstnanosti i pokles obchodní bilance. Běžová kniha zveřejněná v polovině týdne potvrdila to co si investoři již několik týdnů domýšleli a tím je zpomalení oživení ekonomiky. Zpráva tak výrazně do obchodování nezasáhla. Současná citlivost zámořských trhů na události v Evropě potvrdila zpráva o možném úpisu kapitálu Deutsche Bank, po které indexy odevzdaly během čtvrtka část svých zisků. Mezi premianty trhu patřily akcie Oracle, které posílily o více jak 9 % v reakci na zaměstnání nedávno vyhozeného šéfa Hewlett-Packard, Marka Hurda. Bývalý zaměstnavatel okamžitě zareagoval zažalováním Hurda pro porušení dohod o zachování mlčenlivosti. Akcie softwarové společnosti Adobe posílily po zprávě, že Apple dá výrobcům aplikací více volnosti, z čehož by Adobe mohl profitovat.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Počáteční žádosti o dávky v nezaměstnanosti klesly na 451 000 oproti předchozím revidovaným 478 000 (původní odhad 472 000) a očekávání 470 000. Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti rostly na 4,478 mil. oproti předchozím revidovaným 4,48 mil. (původní odhad 4,456 mil.) a odhadu 4,45 mil.

/// Mezinárodní obchod dosáhl -42,78 v červenci mld. ve srovnání s předchozími -49,76 mld. USD (původní odhad -49,9 mld. USD) a očekáváním -47,3 mld. USD.

Co se stane - očekávané události

- /// 14/9 Maloobchodní tržby (Srpen)
- /// 15/9 Průmyslová produkce (Srpen)
- /// 16/9 Index výrob. aktivity Filadelfského FED (Září)
- /// 17/9 Index spotřebitelských cen (Srpen)
- /// 17/9 Spotřebitelská důvěra Univerzity Michigan (Srpen)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 7/9 Coca-Cola Enterprises (CCE) zvýšila svůj celoroční odhad zisku pro rok 2010 na 1,78-1,82 USD na akcii včetně negativní měnových dopadů v hodnotě 7 centů na akcii. Společnost má dlouhodobé cíle: růst tržeb o 4-6 %; růst provozního zisku o 6-8 % a EPS vyšší jednociferný růst..

/// 7/9 Společnost Oracle (ORCL, +5,6%), druhá největší softwarová společnost na světě, jmenovala prezidentem společnosti a členem představenstva Marka Hurda, bývalého CEO firmy Hewlett-Packard. Hurd minulý měsíc opustil svoji pozici v HP, když podle společnosti porušil podnikové normy. Hurd se ukázal jako velmi schopný manažer, když v posledním období více jak trojnásobil zisk firmy HP.

/// 8/9 UBS snižuje doporučení pro Intel (INTC) na neutral oproti předchozímu koupit. Broker rovněž snížil doporučení pro Hewlett-Packard (HPQ) na neutral oproti předchozímu koupit.

/// 8/9 Fitch Ratings zvýšil dlouhodobý rating BP (BP) o tři body na A z předchozího BBB. Ratingová agentura odhaduje celkovou výši nákladů z ropné poruchy v Mexickém zálivu na 35-67,5 mld. USD.

/// 9/9 3M Co. (MMM) zaplatí 810 mil. USD v hotovosti za výrobce zateplovacího vybavení Arizant Inc. s 375 zaměstnanci. Tato operace by měla zmenšit zisk o 3 centy na akcii.

/// 10/9 Morgan Stanley snižuje doporučení pro Dell (DELL) na unerweight z předchozího equal-weight.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 135	6 215	+ 1,31

Komentář k vývoji indexu

Index DAX díky pokračující pozitivní náladě ve světě posiloval druhý týden po sobě a přiblížil se tak na dohled letošním maximům z dubna a počátku srpna, když větší než očekávaný pokles počátečních žádostí o podporu v nezaměstnanosti v US dodal důvěru investorům, že se globální ekonomika vyhne poklesu do recese. Investoři zároveň ocenili úspěšný úpis dluhopisů v Portugalsku a Evropě. Růstový příběh psaly v týdnu akcie automobilových výrobců, kteří posilovali díky oznámení francouzských automobilek o splacení 1 mld. EUR z vládních půjček před datem splacení. Největší evropská automobilka Volkswagen oznámila, že její dodávky automobilů v srpnu vzrostly o 11 % a akcie posílily o 6 % a stáhly sebou vzhůru i další výrobce automobilů Daimler (+5,1 %) a BMW (+4,8 %). Naopak pod tlakem byly akcie Deutsche Bank, když investoři negativně přijali zprávu o možném úpisu kapitálu v hodnotě 9 mld. EUR. Na bankovní tituly negativně působilo očekávání ohledně zasedání Basilejského výboru pro dohled nad finančními trhy o víkendu, které mělo jednat o přísnějších kapitálových požadavcích na banky.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

7/9 Průmyslové objednávky v Německu za červenec klesly o 2,2 % ve srovnání s předchozím revidovanými +3,6 % (předchozí 3,2 %). Očekávání analytiků bylo +0,5 %.

8/9 Exporty v Německu klesly v červenci o 1,5 % oproti předchozím +3,7 % a odhadu +0 %. Importy klesly o 2,2 % ve srovnání s předchozími +1,9 % a odhadem +0,5 %. Obchodní bilance dosáhla 12,7 mld. EUR oproti předchozí hodnotě 12,3 mld. EUR a očekávání 12,9 mld. EUR.

8/9 Průmyslová výroba v Německu za červenec meziměsíčně rostla o 0,1 % oproti předchozímu poklesu o 0,6 % a očekávání trhu +1 %.

Co se stane - očekávané události

14/9 Index podnikatelské nálady ZEW (Srpen)

17/9 Index průmyslových cen (Srpen)

Vývoj titulů na německém trhu

6/9 UBS zvýšila doporučení pro Siemens (SIE) na koupit z neutralu.

6/9 Německá kaclířka Angela Merkel dnes řekla, že si

je jistá ohledně toho, že plán na prodloužení životnosti německých jaderných elektráren nebude muset projít horní sněmovnou, kde její strana nemá většinu. Vláda se v neděli shodla na prodloužení životnosti v průměru o 12 let.

6/9 Podle Německé bankovní asociace by 10 největších německých bank mohlo potřebovat 105 mld. EUR jako dodatečný kapitál podle nových bankovních pravidel Basel III. Komise v Baselu bude požadovat kapitálový poměr Tier 1 na úrovni 6 %.

7/9 Goldman Sachs snížil cenový cíl pro RWE (RWE) na 54 EUR z předchozích 56 EUR. Broker zároveň snižuje i akcie dalšího německého výrobce utilit, E.ON (EOAN), kde byla redukována cílová cena na 31 EUR ze 32 EUR.

7/9 ING zvýšilo cenový cíl pro Deutsche Post (DPW) na 18 EUR z předchozích 16 EUR. Doporučení je koupit.

7/9 Morgan Stanley snížil cenový cíl pro Deutsche Bank (DBK) na 57 EUR z předchozích 58 EUR. Doporučení je equal-weight.

8/9 UBS snížila cenový cíl pro Infineon (IFX) na 4,7 EUR oproti předchozím 5,35 EUR.

9/9 Commerzbank zvýšil cenový cíl pro E.ON (EOAN) na 31 EUR z 28 EUR a pro RWE (RWE) na 56 EUR z předchozích 53 EUR.

9/9 Německý výrobce automobilů BMW (BMW) dodal celosvětově 103 239 automobilů, což představuje nárůst o 12,5 % oproti předchozímu roku. Prodeje značky BMW rostly o 16,3 % na 88 007. Prodeje aut Mini klesly o 6,7 % na 14 986 jednotek.

10/9 Podle nejmenovaných zdrojů Deutsche Bank (DBK) plánuje úpis 9 mld. EUR.

10/9 Nově pověřený CEO Stephen Elop společnosti Nokia (NOK) s sebou může přinést softwarové know-how, jelikož jeho předchozí zaměstnavatel byl Microsoft.

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 nenes 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 spoluvědoucím 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, Robert Flazsa-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý - analytik