

13. září 2010 – 17. září 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1138,80	1126,9	- 1,04

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza pokračovala v minulém týdnu v klesajícím trendu a s výjimkou pondělního růstu, který byl podpořen pozitivním sentimentem v zahraničí, pokaždé oslabila. Přitom scénář byl po většinu týdne podobný, ranní otevření trhu mírně pozitivní, aby v průběhu dne sentiment převážil do negativního teritoria. Nedařilo se výrazně bankovním titulům, které si shodně odepsaly po 2,3 %, když jim nepomohlo ani víkendové rozhodnutí Basilejského výboru pro dohled nad finančními trhy. To rozhodlo o navýšení kapitálových požadavků pro banky, těm však byla ponechána dostatečně dlouhá doba na to, aby nové požadavky splnily. Komerční banka se díky tomu podívala nad hranici 4 000 Kč, kde však narazila na odpor a nakonec zavřela týden pod 3 900 Kč. Opačným směrem se vydaly oba dva energetické tituly, když u ČEZu rostla cena až na 845 Kč spolu se zvýšenou aktivitou. Naproti tomu NWR si vysloužilo „černého Petra“ a stalo se nejztrátovějším titulem v uplynulém týdnu, když kleslo o 5,4 %, což lze z části svést i na to, že ve středu se NWR obchodovalo bez nároku na dividendu. Jako u nedávného ex-date u Telefoniky byl i pokles u NWR silnější než vyplácená dividendy. Dařilo se tabákovému výrobcí Philip Morris, který posílil o 2,7 % nad 9 200 Kč. Závěr týdne byl ve znamení vypršení kontraktů futures na pražské burze, což ovlivnilo i závěrečnou aukci a index PX oslabil o 1,1 % na 1 127b.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Pokud bude česká vláda pokračovat v nastoupeném trendu fiskální konsolidace, agentura Moody's vidí prostor pro zlepšení úvěrového ratingu. ČR má závazky aktuálně hodnoceny stupněm „A1“ se stabilním výhledem.

/// Logistická společnost CS Cargo Group nadále uvažuje o primární emisí akcií, která by mohla být realizována ve druhé polovině příštího roku na burzách v Praze a

Londýně. Variantou je rovněž kotace akcií ve Varšavě. Přípravou IPO byla pověřena banka JP Morgan.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

14/9 Společnost ČEZ od víkendu odstaví první blok jaderné elektrárny Dukovany. Během plánované odstávky dojde k výměně paliva a revizi reaktoru. Odstávka je plánována na 21 dní.

15/9 Goldman Sachs upravil cílovou cenu pro akcie ČEZu na 1231 Kč z původních 1270 Kč. Doporučení „buy“ bylo díky zhruba 45% potenciálu potvrzeno.

/// ECM

16/9 Developerská společnost ECM REI se dohodla na prodeji divize správy nemovitostí ECM Facility do rukou firmy Strabag. ECM Facility spravuje v ČR více než 100 objektů a dosahuje tržeb zhruba 400 mil. Kč. Cena transakce nebyla zveřejněna.

/// Erste Bank

17/9 Raiffeisenbank zvýšila doporučení pro Erste Bank na „kupovat“ z původního „držet“. Aktuální cílová cena dosahuje 35 EUR.

/// Pegas Nonwovens

16/9 Vedení společnosti definitivně potvrdilo dividendu ve výši 0,95 EUR, která bude vyplácena z emisního ážia. Rozhodným datem pro nárok na dividendu je 22.10.2010. Výplata samotná bude zahájena 29.10.2010

/// Unipetrol

15/9 Raiffeisenbank snížila doporučení pro akcie petrochemického holdingu na „redukovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla zvýšena z původních 200 Kč na 215 Kč.

Co se stane - očekávané události

- /// 23/9 Zasedání o repo sazbách
- /// 24/9 Podnikatelská důvěra

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	10 463	10 608	+ 1,39
NASDAQ	2 242	2 316	+ 3,26
S&P 500	1 109	1 125,6	+ 0,46

Komentář k vývoji indexu

US akcie pokračovaly již třetím týdnem v růstu, který tentokrát obstaraly hlavně technologické tituly. Na těch se sešlo hned několik pozitivních zpráv. Akcie Cisco Systems posílily o 6,2 % poté, co společnost oznámila, že v příštím roce zahájí výplatu dividendy. Microsoft pro změnu podpořil své akcie (+5,7 %) díky spekulaci o prodeji dluhopisů, ze kterého by následně mohla financovat odkup vlastních akcií. Pochmurnou náladu v sektoru, která nad technologiemi vysela v průběhu srpna a začátku září, pak rozehnal i výsledek Oracle a především pak Research In Motion. Nových maxim dosáhly akcie Apple, které vzrostly na 276 USD, a Intel se z přeprodaných úrovní podíval až na 19 USD. Celkově si sektor připsal 4,4 % a pomohl indexu Nasdaq nad hranici 2 300b. Víkendové rozhodnutí Basilejského výboru, které poskytne bankám až 8 let na splnění vyšších kapitálových požadavků, bylo přijato sice s nadšením. To však v průběhu týdne postupně vprchalo a bankovní tituly své zisky odevzdaly zpět. Na komoditním trhu se dařilo zlatu, které se podívalo na nová historická maxima, když US dolar oslabil vůči všem hlavním měnám s výjimkou japonského jenu, kde intervence BOJ uprostřed týdne způsobila výrazný pokles.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby meziměsíčně v srpnu rostly o 0,4 % oproti předchozím +0,3 % a očekávání +0,3 %. Maloobchodní tržby bez aut meziměsíčně v srpnu rostly o 0,6 % oproti předchozím +0,1 % a očekávání +0,3 %.

NY Empire State Manufacturing Index za září nečekaně poklesl na 4,14 bodů z předchozích 7,1. Očekával se růst na 8,00 bodů.

Průmyslová výroba za srpen v USA vzrostla v souladu s očekáváním o 0,2 % (předchozí +1,0 %).

Co se stane - očekávané události

- 21/9 Zahájené stavby domů (Srpen)
- 21/9 Zasedání FEDu o úrokových sazbách (Srpen)
- 23/9 Prodeje stávajících domů (Srpen)
- 23/9 Předstihové ukazatele (Srpen)
- 24/9 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Srpen)
- 24/9 Prodeje nových domů (Srpen)

Vývoj titulů na amerických trzích

13/9 Deutsche Bank snížila doporučení pro Exxon Mobil (XOM) na držet z předchozího koupit. Cenový cíl je 65 USD.

13/9 Standpoint Research začíná pokrývat Microsoft (MSFT) s úvodním doporučením koupit a cílovou cenou 29 USD.

14/9 Sanford Bernstein snížil doporučení pro Visu (V) na market perform z předchozího outperform. Cenový cíl je 77 USD.

16/9 Ford Motor Co. (F) má zvýšenou cílovou cenu od Barclays Capital na 16 USD z předchozích 15 USD. Odhad zisku pro rok 2010 byl stanoven na 2 USD na akcii, což je nad konsenzem 1,84 USD.

16/9 FedEx Corp. (FDX) oznámil, že čistý zisk za první kvartál rostl na 380 mil. USD (1,2 USD na akcii) oproti předchozím 181 mil. USD (58 centů na akcii). Tržby rostly o 18 % na 9,46 mld. USD. Analytici očekávali zisk 1,2 USD na akcii při tržbách 9,4 mld. USD. Za druhý kvartál společnost očekává zisk 1,15-1,35 USD na akcii ve srovnání s odhadem trhu 1,36 USD na akcii. Za celý rok FedEx odhaduje zisk 4,8-5,25 USD na akcii, když konsenzus trhu je 5,24 USD.

17/9 Oracle (ORCL) reportoval výsledky - nárůst zisku bez jednorázových položek o 38 %. Společnost vydělala 42 centů na akcii ve srovnání s předchozími 30 centy na akcii, přičemž se očekávalo 37 centů na akcii. Tržby vzrostly na 7,59 mld. USD oproti předchozím 5,06 mld. USD a analytici odhadovali 7,27 mld. USD.

17/9 Johnson & Johnson (JNJ) jedná o koupi holandské biofarmaceutické společnosti Crucell za cenu 1,75 mld. EUR. Obchod by měl proběhnout v hotovosti a ocenil by společnost na 24,75 EUR na akcii s premií 58 % vůči čtvrtletní závěrečné ceně.

17/9 Research In Motion (RIMM) překonal odhady analytiků. Výrobce BlackBerry vydělal na akcii ve druhém kvartálu 1,46 USD oproti předchozím 1,03 USD. Tržby vzrostly na 4,62 mld. USD oproti 3,53 mld. USD. Analytici odhadovali zisk 1,35 USD a tržby 4,47 mld. USD.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 215	6 210	- 0,08

Komentář k vývoji indexu

Index DAX sice v průběhu uplynulého týdne dosáhl svých měsíčních maxim, v dalším průběhu však nedokázal najít sílu k ataku vyšších pozic a celkově týden uzavřel téměř beze změny. Index stagnoval především díky negativnímu vývoji utilit (E.ON -6,9 %, RWE -4,6 %), které oslabily díky sníženým doporučením analytických domů v souvislosti s plánem zvýšit daně na jaderné továrny, který by mohl snížit zisky utilit. Optimismus z úvodu týdne vyvolaný rozhodnutím BIS o postupném navýšení kapitálu pro banky se postupně u finančních titulů vytratil, když na scénu se opět vrátily problémy zadlužených evropských zemí (Irsko). Zpráva o zájmu Deutsche Bank o koupi Postbank, který by největší německá banka financovala prodejem akcií v hodnotě 9,8 mld. EUR, se nasetkal příliš s pochopením u investorů. Akcie DBK oslabily o 3,2 %. Po několika týdnech se dařilo akciím Infineonu, které byly pod tlakem od oznámení prodeje své mobilní divize Intelu z počátku září. Investoři slyšeli na to, že by společnost možná mohla vyplatit speciální dividendu právě z prostředků, které utržila za prodej divize. Akcie Infineonu posílily o 7,5 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index ekonomického sentimentu ZEW v září klesl na -4,3 bodů oproti předchozím 14 bodům a očekávání 10 bodů. Index podmínek ZEW v září rostl na 59,9 bodů oproti předchozím 44,3 bodům a očekávání 48 bodů.

Co se stane - očekávané události

- 23/9 Index nákupních manažerů ve výrobě (Září)
- 24/9 Index podnikatelského klimatu (Září)

Vývoj titulů na německém trhu

13/9 Kepler snížil doporučení pro Deutsche Bank (DBK) na "redukovat".

13/9 Barclays Capital zvyšuje cenový cíl pro Daimler (DAI) na 54 EUR z 45 EUR. Doporučení je "overweight" oproti původnímu "equalweight".

14/9 DZ Bank zvýšila doporučení pro Daimler (DAI) na "koupit" z předchozího "prodat". Cenový cíl je 47 EUR.

14/9 Unicredit snižuje doporučení pro E.ON (EOAN) na "držet" z předchozího "koupit".

14/9 Société Générale snížila doporučení pro RWE Ag (RWE) na "prodat" z "koupit". Cenový cíl byl snížen na 47 EUR z předchozích 54 EUR.

14/9 UBS snížilo cenový cíl pro Deutsche Bank (DBK) na 55 EUR z předchozích 60 EUR.

15/9 Credit Suisse zvýšila cenový cíl pro MAN (MAN) na 80 EUR z předchozích 78 EUR. Doporučení je "outperform".

15/9 Société Générale snížila cenový cíl pro Deutsche Bank (DBK) na 56 EUR z předchozích 62 EUR. Doporučení je "koupit".

16/9 Goldman Sachs přidal Siemens (SIE) na conviction buy list. Morgan Stanley zvýšil cenový cíl pro Siemens (SIE) na 105 EUR z předchozích 83 EUR.

16/9 Bernstein začal pokrývat BASF (BAS) s doporučením "outperform".

16/9 HSBC zvýšilo doporučení pro Volkswagen (VOW3, VOW) na "overweight" oproti předchozímu "neutral".

16/9 Španělská společnost ACS nabídla za Hochtief (HOT) 8 vlastních akcií za pět akcií Hochtiefu, což by mělo odpovídat tříměsíčním cenovým průměrům.

17/9 Exane BNP Paribas zvýšilo doporučení pro Linde (LIN) na "outperform" z předchozího "neutral".

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, Chádí El-Moussawi-analytik, Josef Novotný-analytik, Michal Beran-analytik, Robert Flazsa-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý - analytik