

8. listopad 2010 – 12. listopad 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1166,20	1155,60	- 0,91

Komentář k vývoji indexu,

/// Pražská burza přišla o své zisky z minulého týdne a index PX oslabil o 0,91 %. Největší pohyby si připsal v závěru týdne, když ve středu a čtvrtek výrazněji ztrácel a oslabil vždy o více než 1 %. V pátek byl k vidění výrazný intraday pohyb, když z ranních ztrát přes 1 % se nakonec index dostal do zisku 1,3 %. Největší zásluhu na tomto pátečním pohybu měla Erste Bank, která se z ranních 750 Kč dostala až na 792 Kč. Přes páteční vzdušnici Erste na týdenní bázi oslabila o 3,2 %, když ve finančním sektoru byla vidět nervozita kvůli zhoršující se situaci v Irsku. Erste nepomohl ani vývoj v Maďarsku, kde vedení plánuje propouštění díky chystané bankovní dani. Nedařilo se ani mediální CME, když akcie oslabily o 2,5 % po zprávě o vyřazení z indexu MSCI. Pod 100 Kč se propadly akcie Fortuny (-5 %). ČEZ reportoval dobré hospodářské výsledky, ale titul rostl výrazněji pouze v den vyhlášení a sentiment na titulu se celkově nezměnil (-8 %). Po výsledcích rostly rovněž akcie Telefónica O2, když jednorázový zisk zlepšuje vyhlídky z pohledu dividendy. Na růst na týdenní bázi to však stejně jako u ČEZu nestačilo (-0,6 %). V kladných hodnotách zakončily týden akcie Unipetrolu (+1,2 %), které se vrátily k úrovni 200 Kč. Další zvýšené doporučení pro akcie KB (1,4 %) dokázalo udržet titul nad hranicí 4200 Kč.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Předběžný údaj o HDP za 3Q 2010 ukázal meziroční růst o 3,0 %, zatímco v mezikvartálním porovnání vzrostlo HDP o 1,1 %. Předběžný údaj byl pozitivním překvapením, když byl očekáván meziročním růst o 2,5 % (mezikvartálně o 0,6 %). Takto výrazný růst ekonomiky byl pravděpodobně tažen silným zahraničním obchodem, když německá ekonomika pokračuje v silném oživení.

/// Měsíc říjen přinesl meziroční růst cen spotřebního zboží o 2,0 %, což je o 0,2 % méně než v září. V meziměsíčním porovnání poklesla inflace o 0,2 %.

/// Maloobchodní tržby v září vzrostly meziročně o 3,5 % a navázaly tak na růst z předchozího měsíce, když byly 2,8 % v plusu. Za prvních 9M letošního roku jsou maloobchodní tržby vyšší o 1 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

9/11 ČEZ hospodařil ve 3Q s čistým ziskem ve výši 11,45 mld. Kč a překonal tak očekávání trhu ve výši 9,9 mld. Kč.

Provozní výnosy společnosti dosáhly 45,7 mld. Kč, což je meziroční růst o necelých 5 %. Na provozní výsledky měl negativní vliv pokles cen elektřiny, kompenzace se dostavila naopak ve vyšším objemu prodeje elektřiny a tepla a pozitivní byl přínos zahraničních akvizic. V rámci výsledků firma oznámila redukci investičních plánů pro období 2010-2014. Hospodářský výhled pro letošní rok byl potvrzen.

10/11 Citigroup snížila doporučení pro ČEZ na 815 Kč z původních 1100 Kč. Doporučení bylo sníženo na „hold“ z původního „buy“.

/// Fortuna

10/11 Sázková kancelář Fortuna po svém vstupu na trh vykázala první hospodářské výsledky, když za 9M letošního roku zvýšila zisk oproti předchozímu období o 21 % na 11,9 mil. EUR. Hrubé výhry vzrostly na 66,5 mil. EUR při objemu přijatých sázek 276,1 mil. EUR.

/// NWR

8/11 Vedení polské Bogdanky by dalo před spojením s NWR přednost spolupráci se státní JSW. Zástupci obou polských firem se sešli na společném jednání.

11/11 Bank of America/Merrill Lynch zvyšuje doporučení pro NWR na „neutral“ z původního „underperform“. Cílová cena byl z původních 465 pencí zvýšena na 850 pencí.

/// Komerční banka

8/11 Citigroup zvýšila cílovou cenu pro akcie KB na 4525 Kč z původních 4300 Kč. Doporučení změněno na „buy“ z předchozího „hold“.

/// Telefónica O2

10/11 Telefónica O2 vykázala ve 3Q zisk ve výši 6,01 mld. Kč, což je růst o silných 89,5 %. Celé hospodaření firmy bylo však ovlivněno jednorázovou položkou, když firma částečně zrušila ztrátu ze snížení hodnoty aktiv ve výši 4,3 mld. Kč. Bez této položky by zisk dosáhl výše 2,61 mld. Kč. Provozní zisk bez jednorázové položky dosáhl výše 6,06 mld. Kč. Výnosy mírně zaostaly za očekáváním trhu a dosáhly 13,85 mld. Kč. Společnost potvrdila výhled pro letošní rok.

11/11 Erste Group zvyšuje doporučení pro telekomunikační firmu na „akumulovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 450 Kč z původních 425 Kč.

/// Vienna Insurance Group

9/11 Pojišťovací skupina VIG hospodařila ve 3Q se hrubým ziskem 122,1 mil. EUR a zopakovala tak výkonnost z předchozího kvartálu. Hrubé předepsané pojistné mezikvartálně pokleslo na 1,95 mld. EUR, meziročně se však zvýšilo o 5 %. Vedení nadále očekává pro letošní rok růst hrubého zisku o 10 %, pro rok 2011 rovněž zlepšení o 10 %.

11/11 Morgan Stanley zvýšil cílovou cenu pro akcie VIG na 47 EUR z původních 44 EUR. Doporučení bylo ponecháno na stupni „equalweight“.

Co se stane - očekávané události

/// 16/11 ECM – výsledky za 3Q

/// 19/11 NWR, AAA Auto – výsledky za 3Q

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 444	11 193	- 2,20
NASDAQ	2 579	2 518	- 2,36
S&P 500	1 226	1 199	- 2,17

Komentář k vývoji indexu

/// V minulém týdnu si US akciové trhy připsaly nejvyšší ztráty za poslední 3 týdny a zdá se, že mnohými očekávaná korekce po odtajnění všech tajemek (US volby, QE2) je na cestě. Předchozí euforie, kterou na trhy vnesl FED, se nad akciovým parketem na Wall Street rozvířila, když se přes něj přehňala „přeháňka“ z Evropy, podtržena „oblačností“ z Číny. Řečí prostého investora se v Evropě opět obnovily obavy ze zadlužených států na okraji eurozóny, konkrétně Irsko. Sanace tamních bank způsobila, že letošní deficit se má vyšplhat na 32 % HDP, což značně podryvá důvěru investorů a spekulace na pomoc ze strany EU byla na denním pořádku. Čína znervóznila investory spekulacemi o zvýšení úrokových sazeb, což by mohlo narušit již tak křehké oživení globální ekonomiky. V neposlední řadě investoři museli vstříbat i některé horší korporátní výsledky. Především technologický gigant Cisco svým výhledem na další kvartál nemile překvapil, když predikce tržeb mezi 10,1 - 10,3 mld. USD a zisku na akcii 0,35 USD silně kontrastovala s očekáváním trhu 11,1 mld. USD / 0,42 USD. To způsobilo největší 1-denní pokles akcie od 1994 a celkově titul oslabil o 17 %. Cisco podtrhuje trend posledních týdnů, kdy se výsledková sezóna již přehoupla do své závěrečné fáze a bylo možné pozorovat zpomalující trend když z dosud reportujících společností překonalo odhad EPS 64 % (vs. 77 % z úvodu výsledkové sezóny). Výše zmíněné události tak investoři interpretovali jako dobrou příležitost k tomu, aby realizovali předchozí zisky.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelské důvěry Michiganské univerzity za listopad činí 69,3 b. oproti odhadu 69 b. a 67,7 b. z předchozího období.

Co se stane - očekávané události

- /// 15/11 Maloobchodní tržby (Říjen)
- /// 15/11 Průmyslová produkce (Říjen)
- /// 17/11 Index spotřebitelských cen (Říjen)
- /// 18/11 Předstihové ukazatele (Říjen)
- /// Výsledková sezóna za 3Q: 15/11 – Lowe's, 16/11 –

Wal-Mart, Home Depot 18/11 – Dell

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 9/11 Sara Lee Corp. prodává svůj severoamerický pekárenský podnik společnosti Grupo Bimbo za 959 mil. USD. Společnost se chce zaměřit na své hlavní aktivity na trhu s kávou a bílkovinnými produkty. Společnost dnes zároveň oznámila pokles zisku za třetí kvartál na 192 mil. USD (29 centů na akcii) z 284 mil. USD (41 centů na akcii) v minulém roce. Odhad analytiků činil 19 centů na akcii. Tržby zůstaly téměř beze změny na hodnotě 2,58 mld. USD.

/// 9/11 Chevron Corp. oznámil dnes nákup společnosti Atlas Energy za 4,3 mld. USD (z toho 3,3 mld. USD hotově). Hodnota akcií Atlas Energy (ATLS) je 42,97 USD, což představuje prémii 35 % oproti uzavírací ceně 31,72 USD.

/// 10/11 Čistý zisk společnosti Macy's dosáhl hodnoty 10 mil. USD (2 centy za akcii) oproti čisté ztrátě 35 mil. USD (8 centů na akcii) ve stejném období předešlého roku. Tržby vzrostly o 6,6 % na 5,62 mld. USD. Macy's zatím drží svůj výhled na zisk za druhé pololetí 1,50 - 1,55 USD.

/// 10/11 Operační systém Android od Google si ve třetím čtvrtletí zajistil 25,5 % podíl na trhu smartphonů. To je výrazný nárůst oproti 3,5 % v minulém roce. Společnost Google také oznámila, že všem svým 23000 zaměstnancům zvedne plat o 10 %, aby udržela ty nejlepší talenty.

/// 11/11 Americká mediální společnost Viacom (VIA) reportovala výsledky za čtvrtý fiskální kvartál. Tržby dosáhly 3,33 mld. USD oproti konsensu 3,28 mld. USD. Čistý zisk však v meziočném vyjádření poklesl o 59 % na 189 mil. USD (461 mil. USD bez jednorázových položek) z 463 mil. USD ze stejného období před rokem. Upravený zisk na akcii dosáhl 0,75 USD, zatímco analytici očekávali 0,70 USD. Na pozitivních výsledcích se mimo jiné podílely úspěšné programy na stanici MTV.

/// 12/11 Americký výrobce grafických karet NVIDIA Corp. (NVDA) ve třetím kvartálu reportoval tržby ve výši 843,9 mil. USD oproti konsensu 844,1 mil. USD. Čistý zisk dosáhl 84,86 mil. USD (0,15 USD na akcii), analytici očekávali 83,89 mil. USD (0,142 USD na akcii). V meziočném srovnání zisk poklesl o více než 21 %.

/// 12/11 Společnost Walt Disney dosáhl ve čtvrtém fiskálním kvartálu očištěného zisku na akcii ve výši 0,45 USD oproti očekávaným 0,47 USD. Tržby činily 9,74 mld. USD, když zaostaly za odhadem 10,0 mld. USD.

/// 12/11 Americký výrobce procesorů Intel Corp. (INTC) oznámil 15 % zvýšení čtvrtletní dividendy z 15,75 na 18 centů na akcii.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 754	6 735	- 0,29

Komentář k vývoji indexu

Evropské akciové trhy týden po uplynutí „večírku, který pořádal FED“, musela přetrpět to, co klasicky po bujarých oslavách přichází - a tím je kocovina. Trhům se opět připomněly zadlužené evropské státy v čele s Irskem, které bylo zároveň ústředním tématem schůzky G20 v Jižní Koreji. Opakované ujišťování irských činitelů, že podobná situace jako v případě Řecka zelenému ostrovu nehrozí, klid na trhy nepřineslo a výnos na 10-leté irské dluhopisy se vyšplhal až k 9 %, což je pro tuto zemi z dlouhodobého pohledu neúnosné. V souvislosti s tím se pod tlak dostaly především banky, které stáhly dolů kromě obav z problémových dluhopisů i neuspokojivé výsledky některých z nich (Commerzbank, Natixis, UniCredit). Problémy v Evropě se výrazně podepsaly také na euru, které si vůči US dolaru odepsalo přes 2 % a zastavilo tak několikátýdenní posilování. Navzdory výprodejům napříč Evropou, které znamenaly nejvyšší poklesy za posledních 6 týdnů, se index DAX překvapivě držel a oslabil pouze nepatrně. Nejvíce se dařilo akciím Henkel, které posílily o 9 % díky lepším než očekávaným výsledkům. Naopak nejhůře se dařilo právě akciím Commerzbank, když nižší než očekávaný zisk stáhl akcie druhé největší německé banky o 6 % níže. O téměř 3 % oslabilo pojišťovna Allianz, když Basilejský výbor pro bankovní dohled zvažuje, že zahrne pojišťovny mezi tzv. systematicky důležité finanční instituce. Tak jako u bank by se i v případě pojišťoven tento krok mohl negativně promítnout na jejich hospodaření.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Průmyslová produkce v Německu vzrostla za září meziročně o 7,9 % a zaostala o něco za odhadem 9,5 %, předchozí hodnota činí 10,7 %. Meziměsíční změna je - 0,8 %, oproti odhadu 0,4 % a předchozí hodnotě 1,7 %.

Německý HDP za třetí čtvrtletí vzrostl meziročně bez sezónního očištění o 3,9 % při očekávaném růstu o 3,7 %. Především růst byl revidován z 4,1 % na 4,3 %.

Co se stane - očekávané události

16/11 Index ekonomického sentimentu ZEW (Listopad)

Výsledková sezóna za 3Q: 16/11 – Infineon Technology

Vývoj titulů na německém trhu

8/11 Commerzbank, druhý největší poskytovatel půjček v Německu, skončil za třetí kvartál v zisku 113 mil. EUR, v porovnání se ztrátou 1,06 mld. EUR za stejné období o rok dříve. Průměrná očekávání analytiků byla ovšem až na 148 mil. EUR. Banka chce uzavřít rok 2010 se ziskem nejméně 1 mld. EUR.

9/11 Německá logistická společnost Deutsche Post (DPW) dosáhla ve třetím čtvrtletí tržeb ve výši 12,8 mld. EUR oproti konsensu 12,4 mld. EUR. Čistý zisk však za očekávaním výrazně zaostal, když dosáhl 226 mil. EUR (0,187 EUR na akcii), analytici očekávali 289 mil. EUR (0,238 EUR na akcii).

9/11 Německá pojišťovací společnost Munich Re Group (MUV2) ve třetím kvartálu výrazně překonala očekávání trhu, když dosáhla tržeb ve výši 11,37 mld. EUR oproti konsensu 11,16 mld. EUR a čistého zisku 764 mil. EUR (4,15 EUR na akcii) oproti očekávání 642 mil. EUR (3,48 EUR na akcii). Na pozitivních výsledcích se výrazně podílely vyšší příjmy z investičních projektů.

10/11 Německá společnost E.ON hodlá získat prodejem aktiv 15 mld. EUR (21 mld. USD) do konce roku 2013. Počítá totiž s poklesem zisku, jelikož v Evropě počítá s růstem nákladů na emisní povolenky.

10/11 Pojišťovna Allianz podle svého vlastní vyjádření čeká pozitivní vývoj a chce dosáhnout na horní hranici odhadu zisku pro letošní rok. Ve třetím kvartálu se čistý zisk Allianz vyšplhal na 1,26 mld. EUR oproti 1,37 mld. EUR ve stejném období minulého roku. Zisk lehce předčil průměrný odhad analytiků 1,2 mld. EUR a Allianz čeká, že její celoroční zisk dosáhne 7,2 mld. EUR.

11/11 Siemens oznámil ztrátu ve výši 396 mil. EUR. Analytici očekávaly ztrátu 1,06 mld. EUR. Tržby společnosti činily 21,23 mld. EUR oproti očekávání 19,71 mld. EUR. Siemens dále uvedl, že zvýší dividendu z 1,60 EUR na 2,70 EUR.

11/11 Společnost Hochtief zveřejnila zisk za třetí čtvrtletí ve výši 0,82 EUR na akcii. Tržby společnosti činily 4,68 mld. EUR. Za stejné období v minulé, roce dosáhla společnost zisku 0,53 EUR na akcii a 4,6 mld. EUR v tržbách.

11/11 Německý energetický gigant RWE (RWE) reportoval ve třetím čtvrtletí tržby (bez jednorázových položek) ve výši 11,16 mld. EUR oproti konsensu 10,73 mld. EUR. Čistý zisk dosáhl výše 594 mil. EUR (1,11 EUR na akcii) a taktéž překonal odhady analytiků na úrovni 516 mil. EUR (1,02 EUR na akcii).

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