

22. listopad 2010 – 26. listopad 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1147,10	1126,50	- 1,8

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza oslabila třetí týden v řadě, když index PX ztratil 1,8 %. Náš domácí trh se tak paradoxně nachází pouze mírně nad letošními minimálními hodnotami, když naopak indexy v Evropě i USA mají blíže spíše k letošním maximům. Ještě výrazně horší výkonnosti zabránil po delší době ČEZ, když prodejní tlak pod 750 Kč ustal a investoři se opět do titulu na nižších úrovních začali vracet. ČEZ posílil o 3 %. Dařilo se i firmám, které zveřejňovaly své výsledky. Pegas překonal očekávání trhu na všech úrovních a titul posílil o 1,6 %. Orco investory částečně uklidnilo potvrzením výhledu a očekáváním pro rok následující (+4,8 %). Velmi nervózní obchodování bylo vidět u akcií NWR, kde se v průběhu týdne aktivně spekovalo o osudu nabídky na převzetí polské Bogdanky. V pátek se objevily informace o navýšení nabídky a plánu na výměnu akcií, které však byl demontovány ze všech stran. Titul oslabil za týden o 4,4 %. V poklesu pokračovaly akcie Fortuny (-9,2 %), když od vstupu na trh jsou akcie slabší již o více než 15 %. Titulu se zbavují investoři, u kterých se nenaplnilo očekávání rychlého růstu titulu po vstupu na trh. Optimismus ohledně pomoci Irsku na trzích dlouho nevydržel, což se projevilo především v poklesech bankovních titulů (Erste -4,4 %, KB -3,2 %).

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CME

23/11 Viceprezident mediální společnosti CME Petr Dvořák rezignoval na svoji funkci. Do pozice viceprezidenta zodpovědného za vysílání nestoupil teprve tento rok a kontrakt byl původně tříletý.

/// ČEZ

22/12 Valná hromada společnosti schválila nové složení dozorčí rady. V čele bude Martin Říman, místopředsedou byl potvrzen Eduard Janota.

24/11 Goldman Sachs mírně směrem nahoru upravil cílovou cenu pro ČEZ na 1013 Kč z původních 1006 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „buy“.

25/11 Náměstek ministra průmyslu a obchodu Tomáš Hüner uvedl, že ministerstvo chce zachovat platný systém přidělování emisních povolenek po roce 2013.

25/11 Ratingová agentura Standard&Poor's zvedla výhled hodnocení závazků Erste Bank na „stabilní“ z „negativní“. Úroveň ratingu na stupni A/A-1 byl potvrzen.

/// Fortuna

23/11 UniCredit, manažer primární emise akcií Fortuna, využil část opce na navýšení emise a upsal dalších 1,19 mil. ks akcií. Celá opce byla na 2,37 mil. ks akcií.

/// NWR

24/11 Valná hromada společnosti NWR odsouhlasila nabídku na převzetí polské společnosti Bogdanka v původně navrženém znění. Společnost může pro krytí nabídky vydat až 15 % nových akcií.

/// KIT Digital

22/11 Společnost KIT Digital vykázala ve 3Q díky akvizicím meziroční růst tržeb o 151 % na 27,7 mil. USD. Na úrovni čistého zisku se však nadále ohybuje v záporných číslech, když vykázala ztrátu 8 mil. USD. Vedení očekává, že se jí podaří oznámit významnou akvizici v průběhu 1Q 2011, když v posledních měsících došlo k opakovanému vydání nových akcií a hromadění prostředků pro další expanzi.

/// Orco Property Group

25/11 Developerská firma ve 3Q vydělala 3,5 mil. EUR. Tržby společnosti vzrostly meziročně zhruba o 20 % z loňských 55 mil. EUR na aktuálních 65 mil. EUR. Plán tržeb pro letošní rok v rozmezí 280-300 mil. EUR byl potvrzen. Vedení plánuje do konce roku oznámit prodej tří projektů. Podle vedení je trend zlepšování podmínek na trhu pomalý, ale je vidět. Pro příští rok firma plánuje tržby v rozmezí 350-380 mil. EUR.

/// Pegas Nonwovens

25/11 Výrobce netkaných textilií vykázal za 3Q lepší než očekávané výsledky na všech úrovních. Tržby společnosti vzrostly meziročně téměř o 35 % a dosáhly 40,5 mil. EUR při očekávání 37 mil. EUR. Na provozní úrovni dosáhla společnost zisku 9,2 mil. EUR. Společnost díky vývoji cen vstupních surovin očekává silný konec roku a došlo k potvrzení letošního cíle.

/// Telefonica O2 ČR

23/11 Švýcarská UBS zvýšila doporučení pro akcie Telefonica O2 ČR na 445 Kč z původních 420 Kč. Doporučení bylo zvýšeno na „buy“ z původního „neutral“. UBS považuje TELO2 za nejlepší telekomunikační firmu na trzích v rozvíjející se Evropě.

26/11 Raiffeisenbank snižuje cílovou cenu pro akcie telekomunikační společnosti na 412 Kč z původních 430 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „držet“.

Co se stane - očekávané události

/// 29/11 ČNB – výsledky zátěžových testů

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 204	11 092	- 1,00
NASDAQ	2 518	2 534	+ 0,65
S&P 500	1 199,7	1 189,4	- 0,86

Komentář k vývoji indexu

/// Po týdenní pauze se na zámořských trzích opět roztočila vlna výprodejů, za kterými stály již tradiční problémy dluhových zemí v Evropě. Trhy sice v úvodu týdne částečně uklidnila schválená pomoc pro Irsko, následné snížení ratingu pro zelený ostrov však opět investorům připomnělo, že není všem problémům konec, zvláště když kreditní náklaza se přesunula na Portugalsko. Trhy zároveň znervóznily zprávy z korejského poloostrova, kde o sobě nechala slyšet diktátorský režim Kim Čong Ila, když jeho armáda ostřelovala ostrov jeho jižního souseda. I když se jednalo spíše o demonstraci, nervózním trhům stačilo málo, aby měly důvod k poklesům. Trhy tak potvrzují to, že po vypršení euforie z QE2 investoři raději za současných podmínek realizují zisky nastřádané od rally v září a indexy tak ustupují z přeprodaných úrovní. Nedařilo se především bankovnímu sektoru (-2,5 %), který kromě již uvedených problémů v Evropě musel čelit i zprávě, že FBI vyšetřuje možné případy insider tradingu v některých hedge fondech. Jedinými sektory, kterým se dařilo, patřily technologie povzbuzené výsledky výrobce počítačů Hewlett-Packard. Mezi aktiva, který současná situace na trzích prospěla, je bez příliš velkého překvapení US dolar, který pokračuje v korekci vůči euru i dalším měnám. Navzdory posilování USD dokázaly v minulém týdnu růst komodity v čele s ropu, která se dostala nad 83 USD / barel.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index ekonomické aktivity Chicago Fed dosáhl v říjnu hodnoty -0,28 b., když analytici očekávali -0,30 b.

/// HDP za třetí kvartál ve Spojených státech dosáhlo tempa růstu 2,5 %, oproti odhadu 2,4 %, a předchozímu tempu 2,0 %.

/// Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby za říjen klesaly tempem 3,3 %, oproti tomu se odhadoval růst 0,1 % a předchozí tempo růstu činilo 3,3 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 30/11 Index nákupních manažerů v Chicagu (Listopad)
- /// 30/11 Spotřebitelská důvěra (Listopad)
- /// 1/12 Index ISM ve výrobě (Listopad)
- /// 3/12 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Listopad)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 22/11 Největší výrobce počítačů na světě Hewlett-Packard Co. zveřejnil výsledky za 4Q, ve kterém zvýšil zisk o 5,2 % na 2,54 mld. USD. Bez zahrnutí jednorázových položek zisk vzrostl na 1,33 USD na akcii, zatímco analytici očekávali 1,27 USD. Tržby meziročně vzrostly o 8,1 % na 33,3 mld. USD (vs. konsensus 32,8 mld. USD). Firmě se dařilo zejména v podnikovém segmentu a divizi serverů, kde tržby vzrostly o 25 %. Společnost zároveň oznámila výhled na příští kvartál, který překonal odhady analytiků. Firma očekává pokračující poptávku ze strany podniků, které budou obnovovat svůj technologický park.

/// 23/11 Společnost Medtronic Inc. reportuje ve druhém kvartálu čistý zisk 566 mil. USD (52 centů na akcii) oproti 868 mil. USD (78 centů na akcii) za druhý kvartál 2009. Zisk na akcii tak zaostal za průměrným odhadem 81 centů. Tržby vzrostly na 3,903 mld. USD z 3,838 mld. USD v předchozím roce.

/// 23/11 Campbell Soup uveřejnila za první fiskální kvartál čistý zisk 279 mil. USD (82 centů na akcii) oproti 30 mil. USD (87 centů na akcii) za stejné období předchozího roku. Tržby se lehce propadly na 2,17 mld. USD z 2,1 mld. USD v předchozím roce. Odhad analytiků pro zisk na akcii činil 83 centů.

/// 23/11 Společnost Tiffany, prodejce luxusního zboží, reportovala výsledky za třetí kvartál, kdy dosáhla čistého zisku 55,1 mil. USD (43 centů na akcii). To je nárůst 27 % z 43,3 mil. USD (35 centů na akcii) ve třetím kvartálu 2009. Tržby meziročně rostly o 14 % z 598,2 mil. USD na 681,7 mil. USD. Odhad analytiků v zisku na akcii činil 37 centů.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 844	6 849	+ 0,08

Komentář k vývoji indexu

Evropské akcie rozšiřovaly své ztráty a klesly již 3. týdnem v řadě kvůli rostoucím obavám, jak dopadne krize zadlužených zemí eurozóny, která jako jiskry ohně přeskakuje z jednoho problémového státu na druhý. Po předběžném schválení poskytnutí pomoci Irsku se nedostavil očekávaný efekt uklidnění, když trhy přes tuto lacinou záplatu prohlédly. Příliš nepomohla ani reakce ratingových agentur, které vzápětí přispěchaly se snížením ratingu pro tento ostrovní stát. Pod tlak se logicky dostal především bankovní sektor a vlna výprodejů se nevyhnula ani bankám na kontinentu. Během týdne se pak objevily zprávy, že činitelé EU by mohli k žádosti o finanční pomoc z evropského stabilizačního fondu „donutit“ i Portugalsko, na které by se na rozdíl od Španělska (jehož dluhopisy výrazně oslabily) ještě našly prostředky. Situaci pak zkomplikovaly i výroky Angely Merkelové o stabilitě euroměny a prohlášení, že držitelé dluhopisů irských bank by se měli podílet na nesení části ztrát. Vlnu pesimismu pak ještě zhoršila eskalace napětí na korejském poloostrově spolu s obavami, že Čína ve snaze o zamezení přehřátí své ekonomiky přistoupí k dalšímu omezování poskytování úvěrů bankami, popř. zvýšení úrokových sazeb. Není divu, že euro za těchto podmínek na trzích čelilo silnému tlaku a dostalo se na hranici 1,32 k USD. Německý DAX přesto všechno dokázal čelit negativnímu sentimentu s grácií sobě vlastní a na rozdíl od většiny zbývajících evropských indexů zůstal v zelené nule. Mezi růstové tituly se zařadil výrobce oceli ThyssenKrupp (+8 %) i výrobci automobilů. Naopak dopad evropské krize pocítily bankovní tituly (DBK -5,3 %, CBK -4,3 %) kvůli obavám z irských dluhopisů v jejich účetních knihách.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index nákupních manažerů ve výrobě dosáhl v listopadu 58,9 b. oproti odhadu 56,8 b. a hodnotě 56,6 b. z předchozího období.

Index spotřebitelské důvěry GfK za prosinec dosáhl v Německu hodnoty 5,5 b., oproti odhadu odhad 5,1 b. a předchozí hodnotě 4,9 b. (5,1 b. po revizi).

Index podnikatelského klimatu Ifo dosáhl za říjen v Německu na hodnotu 109,3 b., odhadovaná hodnota činila 107,5 b. a výsledek z minulého období 107,6 b.

Co se stane - očekávané události

30/11 Míra nezaměstnanosti (Listopad)

1/12 Maloobchodní tržby (Říjen)

Vývoj titulů na německém trhu

15/11 Scania AB oznámila, že hledá spolu s německým výrobcem automobilů MAN možnosti týkající se především spolupráce v oblasti užitkových vozidel. Akcie MAN reagovaly na tuto zprávu výrazným růstem.

24/11 Společnost Macquarie snížila hodnocení pro Deutsche Postbank AG z „neutral“ na „underperform“. Zároveň snížila i cílovou cenu z 27 EUR na 21,50 EUR.

25/11 CA Cheuvreux zvýšil investiční doporučení pro Siemens (SIE) z „underperform“ na „outperform“. Zároveň byla zvýšena i cílová cena, a to z 80 na 105 EUR.

25/11 CA Cheuvreux snížila hodnocení RWE ze „select list“ na „outperform“, ale současně zachovala cílovou cenu na 66 EUR.

25/11 Německý výrobce polovodičů Infineon Technologies AG oznámil, že dodává polovodiče do elektromobilů US výrobce Tesla Motors Inc. Tesla používá čipy v modelu Roadster a zároveň je testuje pro svůj Model S, jehož produkce by měla být zahájena v roce 2012.

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, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miroslav Šulc – analytik, Miloslav Veselý - analytik