

2. května 2011 – 6. května 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1261,0	1262,30	+ 0,1

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza pravidelně od pondělí střídala růstové dny s poklesovými, když kromě pátku se změna indexu PX blížila vždy k úrovni 1%. Páteční růst přes zlepšený sentiment ve světě po dobrých makrech z USA nebyl nijak výrazný a tak na týdenní bázi index posílil pouze o 0,1%. Pokračující výsledková sezóna přinesla pozitivní překvapení u Fortuna (+6%) a titul se posunul na své historické maximum. Komerční banka své akcionáře tolik nenadchla (-1%), zkolísání však mělo rychlý konec a titul se zpět vrátil na hranici 4300 Kč. Na nižších úrovních se nadále drží Erste bank (-0,95%), která nadále postrádá přírůstové impulsy. Z trochu uměle vytažených výšin kolem 198 Kč po výsledcích se postupně sváží opět na nižší úrovně Unipetrol (-2,2%). Zastavení posilování koruny a otočka v závěru týdne pomohla při přepočtu mediální CME (+2,7%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// ČNB ponechala dle očekávání úrokovou sazbu beze změny. Dvoutýdenní repo sazba zůstala na historickém minimu 0,75%. ČNB mírně snížila odhad letošního vývoje HDP na 1,5% z předchozího 1,6%.

/// Maloobchodní tržby bez sezónního očištění v březnu meziročně vzrostly o 2,1% po růstu o 6,5% v únoru.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

4/5 Podle představitelů Slovenské jaderné agentury nezačne nová zvažovaná jaderná elektrárna v Jaslovských Bohunicích dodávat do sítě elektřinu dříve než v roce 2025. Na společném projektu se podílí ČEZ se slovenskou státní energetickou firmou JAVYS. Studie proveditelnosti, která rozhodne o pokračování celého projektu bude hotová příští rok.

6/5 ČEZ v pátek zahájil plánovanou odstávku druhého bloku jaderné elektrárny Temelín z důvodu pravidelné údržby spojené s přechodem na nové palivo. Odstávka by měla trvat 48 dnů.

/// Erste Bank

6/5 Morgan Stanley zvýšila cílovou cenu pro Erste bank na 37 EUR z původních 30,50 EUR.

/// Fortuna

5/5 Hospodářské výsledky FORTUNY za první kvartál 2011 dopadly lépe než konsensuální odhad analytiků a to jak na úrovni přijatých sázek, hrubých výher, tak i provozního zisku EBITDA. Na růstu se nejvíce podílely trhy v České republice a na Slovensku, ze segmentů vykazalo největší dynamiku sázení přes internet. Hrubé výhry dosáhly za první čtvrtletí roku 26,5 mil. EUR, což je o 19,5 % více ve srovnání s prvním čtvrtletím roku 2010 a provozní zisk EBITDA vzrostl o 43,9 % meziročně na 8,4 mil. EUR. Na nárůstu položky EBITDA za 1Q 2011 v porovnání s prvním čtvrtletím loňského roku měly vliv i nižší provozní náklady, zejména v oblasti řízení pobočkové sítě. Vedení plánuje spustit svou loterii v červenci na zhruba tisícovce terminálů. Do konce roku by se měl počet dostat na 3000.

/// Komerční banka

29/4 Hospodářské výsledky Komerční banky za 1Q 2011 dopadly hůře než konsensuální odhad analytiků a to jak na úrovni výnosů, tak i čistého zisku. Zklamáním byl jednak mezikvartální pokles objemu vkladů a propad objemu úvěrů, což se negativně projevilo na čistých úrokových výnosech, přestože úroková marže zůstala stabilní. Nižší než odhadované výnosy společnosti byly způsobeny převážně poklesem objemu vkladů a úvěrů v korporátním segmentu, přičemž byl zaznamenán silný propad čistého úrokového zisku z depozit, neboť klienti přesouvali své peněžní prostředky do termínovaných vkladů. Čisté poplatky a provize mezikvartálně poklesly z důvodu intenzivní konkurence a vyšším poplatků placeným externím prodejčům hypotečních úvěrů. Příjemným překvapením se stala tvorba rezerv a opravných položek ke ztrátám z úvěrů, která dramaticky poklesla, což značí o zlepšující se kvalitě úvěrového portfolia. Čistý zisk 3,38 mld. Kč při očekávání 3,44 mld. Kč. Provozní výnosy stagnovaly na 7,97 mld. Kč při očekávání 8,25 mld. Kč.

/// New World Resources

6/5 V rámci výměny akcií NWR přistoupilo k návrhu téměř 97% akcionářů. Obchodování s novými akciemi bylo zahájeno v pátek 6.5.2011. Nabídka na výměnu akcií bude pokračovat.

/// Telefonica O2 ČR

5/5 Erste bank snížila doporučení pro akcie telekomunikační firmy na „držet“ z původního „akumulovat“. Cílová cena je stanovena na 450 Kč.

Co se stane - očekávané události

- /// 9/5 Nezaměstnanost
- /// 10/5 – ČEZ výsledky za 1Q 2011
- /// 10/5 KITdigital – výsledky za 1Q 2011
- /// 10/5 Inflace
- /// 13/5 HDP za 1Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2913,13	2867,19	- 1,58

Komentář k vývoji indexu

Polské akcie absolvovaly druhá zkrácený týden, když se tentokrát díky svátku neobchodovalo v úterý. Index WIG20 oslaboval především ve středu a čtvrtek, celkově na týdenní bázi propadnul o 1,58%. Obchodování bylo do velké míry ovlivněno propady komodit na světových trzích. Těžařská KGHM oslabila o téměř 6%, když kromě nižších cen se negativně projevil spory mezi vedením a odbory. Těžařská Bogbanka oslabila o 5,2%. S poklesem cen ropy výrazně ztrácely i rafinérské firmy. Lotos oslabil o téměř 5%, akcie PKN Orlen propadly o 4,2%. Do zvýšeném doporučení od UBS se naopak dařilo telekomunikační firmě TPSA (+2,7%). Své výsledky reportovala i konkurenční Netia (+2,2%). Investoři reagovaly pozitivně hlavně na zíměr zpětného odkupu akcií. Dařilo se relativně i bankovnímu sektoru. Bank Handlowy před reportem výsledků posílila o 1,7%. V kladných hodnotách zakončily týden i akcie PZU (+0,3%) nebo PEKAO (+1,1%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index nákupních manažerů ve výrobě v dubnu klesl na 54,4 bodu z 54,8 bodu v březnu.

Co se stane - očekávané události

- 9/5 výsledky 1Q – Bank Handlowy
- 10/5 výsledky 1Q – WSE, PKO
- 11/5 výsledky 1Q – Tauron, Lotos
- 11/5 Rozhodnutí o úrokových sazbách
- 12/5 výsledky 1Q – Bogdanka, Bank Pekao
- 13/5 Index CPI

Vývoj titulů na polském trhu

3/5 Societe Generale snížila své investiční doporučení pro Grupa Lotos (LTS) na „držet“ z původního „koupit.“ Cílová cena zůstává na 45 PLN.

4/5 UBS zvyšuje doporučení pro TPSA na "kupovat" z předchozího "držet".

5/5 PKO Bank plánuje vyplatit ze zisku za rok 2010 na dividendách celkem 1,38 mld. PLN, což vychází 1,1 PLN na akcii. Dividendový výnos se tak pohybuje na hranici 2,4%.

5/5 Netia, druhý největší polský poskytovatel pevných telefonních linek, reportoval za 1Q čistou ztrátu ve výši 23 mil. PLN ve srovnání se ziskem 14,4 mil. PLN z loňského roku. Trh očekával vyšší ztrátu na úrovni 37,5 mil. PLN. Vedení plánuje uskutečnit zpětný odkup akcií až do celkového počtu 12,5% v celkovém objemu 350 mil. PLN.

6/5 Vedení polské těžební společnosti KGHM připustilo určité zvýšení mezd, požadavky odborů však považují za nepřiměřené. Vyjednávání trvají již celý měsíc. Spory mezi odbory a vedením společnosti vyústily v útoky zaměstnanců na sídlo vedení společnosti, kde došlo ke střetu s bezpečnostní ostrahou. Výsledkem bylo šest zraněných. KGHM má za sebou dlouhou historii sporů s odbory, podle vedení společnosti však současný konflikt patří k těm nejtvrdějším.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 810	12 639	- 1,34
NASDAQ	2 873	2 827	- 1,60
S&P 500	1 363	1 340	- 1,72

Komentář k vývoji indexu

„Sell in May, go away“ tak by se dalo charakterizovat obchodování během prvního květnového týdne v zámoří., když indexy přerušily dvoutýdenní růsty. Více než tento psychologický jev však na obchodování měla vliv vlna výprodejů napříč komoditami. Celé to odstartoval pondělní propad stříbra, které reagovalo na zvýšení povinné marže chicagskou burzou CME. To bylo impulsem k tomu, aby investoři vybírali předchozí zisky, když od začátku roku komoditní trhy vzrostly od začátku roku o více jak 23 %. Konečný součet za uplynulý týden je následující: stříbro -26,4 %, ropa -14,7 %, kukuřice -9,7 %, měď 4,85 %. Komoditní index GSCI pak odepsal 11,15 %. Není proto překvapením, že index S&P 500 táhly dolů především těžařské a energetické tituly, které ztratily 3,8 % a 6,9 %. Trhy negativně zatížily i obavy o zpomalení US oživení v reakci na několik neuspokojivých makrodat. Aspoň částečný klid však přinesly páteční data z pracovního trhu, které ukázaly na pokračující stabilizaci a zlepšení a pomohly indexům v závěru týdne umazat aspoň část svých ztrát. Jediným vítězem minulého týdne tak byl US dolar, když dolarový index dokázal přerušit pětítýdenní poklesy a posílit o 2,6 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index aktivity v průmyslu ISM v dubnu dosáhl 60,4 b. (odhad 59,6 b.). V předchozím období index dosáhl hodnoty 61,2 b.

Podnikové objednávky vzrostly v březnu o 3,0 % při očekávaném růstu o 2,0 %.

Produktivita v nezemědělském sektoru podle předběžných údajů v prvním kvartále vzrostla o 1,6 % při odhadovaném růstu 1,1 %.

Američtí zaměstnavatelé v soukromém sektoru vytvořili v dubnu 268 tisíc nových pracovních míst, přičemž analytici očekávali růst jen ve výši 200 tisíc. Míra nezaměstnanosti se v dubnu zvýšila na úroveň 9 %, přičemž analytici odhadovali hodnotu 8,8 %, což lze vysvětlit návratem Američanů na úřad práce.

Co se stane - očekávané události

11/5 Obchodní bilance (Březen)
12/5 Maloobchodní tržby (Duben)
13/5 Index spotřebitelských cen (Duben)
13/5 Spotřebitelská důvěra Michig. Univ. (Duben)
Výsledková sezóna za 1Q 2001: 10/5 Walt Disney
11/5 Cisco Systems, Macy's, Symantec 12/5 Nvidia, Kohl's

Vývoj titulů na amerických trzích

2/5 Uhelná společnost Arch Coal (ACI) kupuje konkurenční International Coal Group (ICO). Celková cena transakce činí 3,4 mld. USD. Nabídnutá cena za akcii ICO je 14,60 USD. Akviziční prémie tak činí 32 %. Tato konsolidace amerického uhelného sektoru bude mít za následek vznik druhého největšího dodavatele metalurgického uhlí v USA.

2/5 Teva Pharmaceutical Industries Ltd. (TEVA) se rozhodla koupit Cephalon Inc. (CEPH) za 6,8 mld. USD při snaze naplnit cíle tržeb stanovené pro rok 2015.

3/5 Pfizer, největší světový výrobce léčiv, reportoval smíšené hospodářské výsledky za první kvartál, které investorskou obec překvapily čistým ziskem, celkové tržby však za odhady zaostaly. Prodeje společnosti poklesly meziročně o 1,48 % na 16,5 mld. USD. Analytici očekávali mírnější pokles na 16,613 mld. USD. Čistý zisk sice poklesl o více než 7 % na 4,78 mld. USD, na druhou stranu to však stačilo na konsensus 4,652 mld. USD. Na prodejích se hlavně podílely tržby za vakcínu na zápal plic Prevnar a snižování nákladů.

4/5 Applied Materials (AMAT), společnost pohybující se v oblasti zařízení a služeb pro výrobu polovodičů a plochých panelů, podepsal dohodu se společností Varian Semiconductor Equipment Associates (VSEA) a nákupu jejich akcií za 63 USD, celkový objem obchodu bude 4,9 mld. USD. Cena za akcii v sobě obsahuje prémii 55 % na cenu

4/5 Americký mediální gigant Time Warner zveřejnil hospodářské výsledky za první kvartál. Analytické odhady byly překonány hlavně díky zvýšeným příjmům z reklamy, kterým napomohl turnaj NCAA. Prodeje společnosti 6,683 mld. EUR zaznamenaly nejen meziroční nárůst o 5,71 %, ale dokázaly předčít i odhad analytiků o 3,55 %.

5/5 General Motors se stejně jako ostatní automobiloví výrobci těšil z rostoucí poptávky v Číně, prodeje společnosti však vzrostly i díky zotavujícímu se trhu v USA. Tržby společnosti 36,2 mld. USD překonaly odhady 35,38 mld. USD. Ministerstvo financí Spojených států amerických momentálně drží ve společnosti podíl 33 %.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 514	7 492	- 0,30

Komentář k vývoji indexu

Evropské, potažmo německé akcie, v minulém týdnu nedokázaly navázat na předchozí růsty, když index DAX posiloval 2. týdny po sobě a díky hromadnému výprodeji na komoditních trzích si připsal nepatrnou ztrátu. Index DAX se v průběhu týdne propadl až k hranici 7 300b., což by byl nejsilnější propad od března, poté se mu však podařilo část svých ztrát umazat povzbuzen pokračující dobrou výsledkovou sezónou. O to se postaraly především akcie výrobce sportovního oblečení Adidas, které zaznamenaly růst po kvartálních výsledcích a celkově si připsaly 5,2 %. Závěr týdne patřil akciím ThyssenKrup, když akcie vysokočily o 8 % v reakci na oznámenou reorganizaci společnosti (za týden +37 %). Naopak přes 6,4 % odepsaly akcie E.ON, které se obchodovaly bez práva na dividendu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Podnikové objednávky za březen (s očištěním) překvapivě poklesly o 4 %, když se čekal růst o 0,4 %.

Průmyslová výroba v dubnu meziročně bez očištění vzrostla o 11,2 % (odhad 10,3 %).

Co se stane - očekávané události

9/5 Obchodní bilance (Březen)

13/5 HDP za 1Q – předběžný údaj

Výsledková sezóna za 1Q 2001: 9/5 Munich Re 10/5 Deutsche Post 11/5 K+S, E.ON 12/5 RWE, Allianz 13/5 ThyssenKrupp

Vývoj titulů na německém trhu

3/5 Německý provozovatel maloobchodní sítě Metro (MEO) reportoval výsledky za 1Q roku 2011. Tržby meziročně stagnovaly a s výsledkem 15,52 mld. EUR mírně zaostaly za analytickými odhady, které očekávaly 15,63 mld. EUR. Společnost zaznamenala v prvním kvartálu čistou ztrátu -3 mil. EUR (-0,01 EUR na akcii) a pozitivně tak překvapila trh, který očekával záporný výsledek ve výši -8,6 mil. EUR (-0,035 EUR na akcii).

3/5 Německý výrobce nákladních vozů MAN (MAN) reportoval smíšené výsledky za první kvartál roku 2011. Tržby zaznamenaly meziroční nárůst o téměř 20 % na 3,72 mld. EUR, přesto však nedosáhly na analytické odhady, které očekávaly 3,87 mld. EUR. Čistý zisk (bez zahrnutí mimořádných položek) si vedl výrazně lépe,

když se vyšplhal na 645 mil. EUR (4,39 EUR na akcii). Za vyšším ziskem stojí rostoucí poptávka na trzích v Evropě, USA a Brazílii.

3/5 Infineon Technologies, druhý největší výrobce čipů a polovodičů v Evropě, zveřejnil hospodářské výsledky za druhý kvartál svého účetního období. Ačkoli celkové tržby 994 ml. EUR znamenaly meziroční propad o 3,96 %, dokázaly analytiky kladně překvapit při průměrném odhadu 968,54 ml. EUR. Dobrý výsledek se plně projevil na čistém zisku před odečtením mimořádných položek, který při hodnotě 194 ml. EUR překonal odhady o více než 21 %. Společnost také již popáté v řadě zvýšila celkový výhled prodeje. Za celý rok by se měly tržby vyšplhat o 20 % výše než je hodnota 3,3 mld. EUR z roku 2010. Dosud společnost uváděla růst prodeje okolo 15 %.

4/5 Německá automobilka BMW (BMW) v prvním čtvrtletí na rozdíl od konkurenčního Daimleru (DAI) potěšila investory a zaznamenala výrazný nárůst tržeb i zisku. Tržby dosáhly 16,04 mld. EUR a překonaly tak odhady ve výši 15,45 mld. EUR. Podobně si vedl i čistý zisk, který se vyšplhal na 1,21 mld. EUR a bez větších problémů tak překonal konsensus ve výši 943 mil. EUR.

4/5 Siemens, největší evropská strojírenská společnost, uveřejnila hospodářské výsledky za 1Q letošního roku. Prodeje společnosti 17,717 mld. EUR meziročně poklesly o 2,80 %. Svou hodnotou překvapil čistý zisk 1,611 mld. EUR (konsensus 1,464 mld. USD). Společnost zároveň zvýšila výhled prodeje a čistého zisku v reakci na rostoucí poptávku po strojírenském vybavení.

5/5 Německý výrobce sportovního vybavení Adidas (ADS) zveřejnil výsledky z prvního čtvrtletí. Tržby zaznamenaly meziroční růst o více než 22 % na 3,27 mld. EUR, zatímco trh očekával pouze 3,01 mld. EUR. Čistý zisk se v meziročním srovnání zvýšil o téměř 25 % na 209 mil. EUR. Růst táhly lepší výsledky divize Reebok, jejíž tržby vzrostly o 27 % a dále pak růst poptávky na rozvíjejících se trzích. Vedení společnosti očekává tempo růstu tržeb v roce 2011 blízko 10 %.

6/5 Německý operátor Deutsche Telekom (DTE) vykázal za 1Q tržby v hodnotě 14,6 mld. EUR a nestačily tak na tržní konsensus ve výši 14,75 mld. EUR. Čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) si přes meziroční pokles o 8 % vedl lépe, když s 701 mil. EUR překonal analytické odhady, které očekávaly 682 mil. EUR.

6/5 Německá bankovní skupina Commerzbank (CBK) hospodařila s tržbami 3,6 mld. EUR (konsensus 3,33 mld. EUR). Čistý zisk vystoupal na 985 mil. EUR (kons. 619 mil. EUR). Společnost dále očekává, že operační zisk by měl tento rok výrazně překonat výsledek z roku 2010, který činí 1,386 mld. EUR.

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 čínícím 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 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, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – analytik, Pavel Šlechta - analytik