

LEDEN 2011

Souhrn

/// Leden roku 2011 se pro riziková aktiva vyvíjel dobře, neboť zhodnotily akciové trhy vyjma polského akciového indexu a komoditám se vyjma zlata taktéž dařilo. Na riziková aktiva pozitivně působila výsledková sezóna amerických společností, přičemž více než 70 % reportovaných firem předčila očekávání analytiků. Navíc obavy z dluhové krize v Evropě se na čas uklidnily, neboť velmi sledované aukce dluhopisů Španělska a Portugalska dopadly velmi dobře. Ovšem velké poděkování za aukce dluhopisů fiskálně slabších zemí eurozóny je třeba adresovat na ECB, která ve velkém skupovala právě tyto dluhopisy. Na konci ledna si americké akcie část svých zisků odepsaly z důvodu nepokojů v Egyptě, kde se po 30 letech otrásá Moubarakova vláda. Nejvíce za sledované období zhodnotil maďarský akciový index BUX, který se zvýšil o 6,48 %, přičemž index pražské burzy PX si připsal mírných 0,99 % a polský index WIG si odepsal 0,7 %. Z vyspělých trhů si německý index DAX připsal 2,36 % a americký širší akciový index S&P 500 zhodnotil o 2,26 %.

Vývoj cen indexů a vybraných komodit za leden 2011

	30.12.2010	31.1.2011	Relativní změna
PX	1224,8	1236,9	0,99%
WIG	47489,9	47156,8	-0,70%
BUX	21327,1	22709,3	6,48%
DAX	6914,19	7077,48	2,36%
S&P 500	1257,64	1286,12	2,26%
DJ STOXX 600	275,81	280,05	1,54%
Ropa WTI	91,38	92,19	0,89%
Zlato spot	1420,78	1337,07	-5,89%
EURUSD	1,3384	1,3697	2,34%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

/// Cena ropy vzrostla v lednu letošního roku zejména z důvodů oslabujícího amerického dolaru a nepokojům v Egyptě, přičemž existuje riziko šíření demonstrací i do sousedních zemí. Cena ropy zhodnotila o 0,89 % na hodnotu 92,19 USD za barel. Investice do zlata by se investorům na začátku ledna nevyplatila, neboť daná komodita oslabila o 5,89 % na 1337,07 USD za trojskou uncii.

Vyspělé trhy

/// Americký širší index S&P 500 za sledované období posílil, na což měla vliv americká výsledková sezóna, která kromě finančního sektoru vykazuje lepší než analytiky odhadované hospodářské výsledky amerických společností. Za růstem amerického akciového trhu lze spatřovat i lepší se makroekonomické ukazatele a to zejména ukazatele nákupních manažerů v průmyslu i ve službách. Evropské akciové trhy měřeny akciovým indexem DJ STOXX 600 vzrostly trochu méně než americký akciový index, přičemž se zdá, že problémy zadlužených evropských zemí na periferii se zdají být odsunuty alespoň na čas na druhou kolej, avšak nové rekordy CDS na dluhopisy PIIGS a nedávného nováčka mezi nimi (Belgie) dávají tušit, že opatrnost zůstává na místě. Šéf ECB prohlásil, že míra inflace v eurozóně bude vyšší z důvodu nárůstu cen importovaného zboží a ECB nehodlá měnovou politiku utahovat do té doby, dokud se tyto ceny neprojeví v nárůstu mzdových nákladů.

Leden 2011

Český trh

/// Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v prosinci výše 40 mld. Kč, což představuje vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza zahájila rok 2011 úspěšně a navázala tak na růsty ze závěru loňského roku.

/// ČEZ definitivně opustil projekt na dostavbu dvou bloků rumunské jaderné elektrárny Cernavoda. Podíl ve výši 9,15 % ČEZ přenechal za nominální hodnotu rumunské státní společnosti, která drží v projektu majoritu. ČEZ koupil v Rumunsku malou soustavu 4 vodních elektráren. Celkový výkon soustavy dosahuje 18 megawattů. Cena transakce nebyla zveřejněna. Goldman Sachs snížila doporučení pro ČEZ na stupeň „neutral“ z původního „buy“. Cílová cena byla ponechána na 973,90 Kč. Finanční ředitel Martin Novák v rozhovoru pro Reuters uvedl, že zadlužení firmy v následujících letech postupně vzroste až na 2,5 násobek EBITDA. Neoprávněné transakce s emisními povolenkami se dotkly i společnosti ČEZ, která potvrdila ztrátu emisních povolenek v objemu 700 tis. kusů. Cena akcií ČEZ vzrostla v lednu o silných 6,39 %.

/// Česká spořitelna, dceřiná společnost rakouské Erste Bank, propustí v prvním kvartále až 550 zaměstnanců, což představuje zhruba 5 % z celkového počtu. Podle představitelů banky je cílem eliminovat pracovní místa, která dlouhodobě nemají dostatečnou efektivitu nebo se ukázala jako nadbytečná. Fio banka začala pokrývat Erste Bank s úvodním doporučením „koupit“ a cílovou cenou 1026 Kč. Erste Bank si v lednu odepsala 0,43 %. Morgan Stanley zvýšil cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 5200 Kč. Švýcarská banka UBS zvýšila cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 4800 Kč z původních 4500 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „buy“. UBS předpokládá, že by KB mohla vyplatit mimořádnou dividendu. Předpoklad postupného zvýšení sazeb by mělo podle UBS celkově zlepšit ziskovost banky. Podle údajů Ministerstva pro místní rozvoj se objem poskytnutých hypotečních úvěrů zvýšil v roce 2010 o 15% a dosáhl 84,8 mld. Kč oproti předchozím 73,9 mld. Kč. Akcie KB si v lednu odepsaly 4,83 %.

/// Vedení OKD se dohodlo se zaměstnanci na zvýšení tarifních platů pro rok 2011 o 4%. Součástí dohody je i příspěvek na dovolenou a Vánoce. Z celkového pohledu by mělo dojít k růstu mzdových nákladů v tomto roce o 1%. Goldman Sachs zvýšil doporučení pro akcie těžařské firmy na 11,50 liber (cca 314 Kč) z původních 8,50 liber. Doporučení bylo ponecháno na stupni „neutral/attractive“. NWR pro letošní rok očekává prodeje uhlí v objemu 10,3 mil. tun a 720 tis. tun koksu. Průměrná cena koksovatelného uhlí pro 1Q by měla dosáhnout 165 EUR, což je nárůst o 7% oproti 4Q 2010. Tyto ceny se týkají 20% produkce, která je domlouvána na kvartální bázi. Většina je domluvena na roční bázi a platnost kontraktů končí na konci března. U energetického uhlí byly pro celý rok 2011 nasmlouvány průměrné ceny 71 EUR, což je nárůst o 13% proti loňsku. U koksu pro 1Q byly dohodnuty ceny ve výši 339 EUR, což je nárůst o 1% oproti předchozímu období. Cíl těžby pro rok 2010 byl podle vedení splněn. Nižší podíl koksovatelného uhlí v rámci mixu však částečně negativně ovlivní výnosy. Akcie společnosti NWR si v lednu připsaly solidních 5,5 %.

/// Generální ředitel mediální společnosti CME Adrian Sarbu prodal dalších 100.000 ks akcií společnosti. Prodej realizovala společnost, kterou Sarbu ovládá a která podle vyjádření potřebovala prostředky pro financování. Sarbu nadále drží přímo 700 tis. a nepřímo dalších 2 mil. ks akcií. Akcie CME se v lednu propadly o 15,73 %.

Leden 2011

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX za leden 2011

Ret Period	16	12/30/10 -	1/31/11	Base Curr	CZK	Adjust?N	Total Return? N
All Member Performances							
			1) AAA AUTO GROUP				12.48
			2) CEZ AS				6.39
			3) TELEFONICA 02 CZ				5.90
			4) NEW WORLD RESO-A				5.50
			5) PHILIP MORRIS CR				.00
			6) FORTUNA ENTERTAI				.00
			7) ERSTE GROUP BANK				
			8) ORCO PROPERTY GR				
			9) VIENNA INSURANCE				
			10) PEGAS NONWOVENS				
			11) KOMERCNI BANKA				
			12) UNIPETROL				
			13) ECM REAL ESTATE				
			14) CENTRAL EURO M-A				
			15) KIT DIGITAL INC				

Index: PX
Total: 15 Members
Return: .99
Start Date End Date
12/30/2010 - 01/31/2011

Zdroj: Bloomberg

/// Vedení Fortuny zopakovalo, že plánuje spuštění číselné loterie v polovině letošního roku. Na projektu pracuje speciální tým, který by na konci letošního roku měl mít až 100 lidí. Vedoucím projektu je Martin Illner. Erste Bank začala pokrývat sázkovou společnost s úvodním doporučením na stupni „akumulovat“ a cílovou cenou 120 Kč. Akcie společnosti zůstaly v lednu stabilní.

/// Provozovatel sítě autobazarů AAA Auto vykázal za 4Q meziroční růst prodeje o 24%. Společnost těžila z pokračujícího oživení, které je na trhu patrné od konce května 2009. Celkem ve 4Q došlo k prodeji 9914 automobilů. Prodeje za celý rok 2010 společnost zvýšila o 7% na 39531 prodaných automobilů. Společnost AAA Auto si v lednu připsala rekordních 12,48 %.

/// Šéf developerské firmy Orco Jean- Francois Ott byl v Chorvatsku zadržen policií a předveden k výslechu. Orco v Chorvatsku má projekt Suncani Hvar, ve kterém drží 55,6 %. Podíl ve výši 31,8 % drží státní privatizační fond. Mezi vedením Orca a státem panují neshody. Akcie společnosti Orco si v lednu odepsaly 2,79 %.

/// Unipetrol zveřejnil vybrané provozní ukazatele za 4Q. Rafinérské marže výrazně v závěru roku vzrostly o 134%, naopak marže v petrochemii oslabily o 16%. Objem zpracované ropy oproti 3Q poklesl o 3%. Celkově prodeje v rafinérské segmentu dosáhly 897 tis. tun, v petrochemické části 425 tis. tun. Provozní výsledek za 4Q bude podle společnosti kladný, bude však nižší než ve 3Q. Pozitivní vliv na výsledek bude zaznamenán u přecenění ropy a ropných produktů. Negativně naopak působily odstávky na výrobních zařízeních, které snížily provozní zisk o 150 mil. Kč. Negativní vliv ve výši 90 mil. Kč měl rovněž nepříznivý vývoj směnných kurzů. Problémy ve výrobní jednotce Unipetrolu v Litvínově, které nastaly 30.12.2010, nadále přetrvávají a společnost byla nucena vyhlásit „zásah vyšší moci“ na dodávky čpavku a močoviny. Situace znemožňuje řádně plnit závazky vyplývající ze smluvních vztahů se zákazníky. Problémy budou trvat podle společnosti ještě nejméně dva týdny. Díky oddělenému zařízení má současná situace pouze zanedbatelný vliv na ostatní petrochemické a rafinérské instalace. Finanční dopad nebyl společností vyčíslen. Česká rafinérská zpracovala v roce 2010 v obou svých rafinériích téměř 7,318 mil tun ropy. Jedná se o druhý největší zpracovaný objem od roku 2003, kdy společnost přešla na přepracovací režim. Cena akcií Unipetrolu poklesla v lednu o 6,7 %.

Fio banka, a.s.

V Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110
www.fio.cz, email: research@fio.cz

Fio banka, a.s.

V Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110
www.fio.cz, email: research@fio.cz

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.

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 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 spoluledoucím 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 Marvan-makléř, Chádí El-Moussawi-finanční analytik, Josef Novotný-finanční analytik, Michal Beran finanční analytik, Robert Flazsa-finanční analytik, Robin Koklar-finanční analytik
