

5. srpna 2011 – 9. září 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1023,80	983,80	-3,9

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza si připsala další výrazný propad a index PX se pohyboval po většinu týdne pod hranicí 1000 bodů. Na týdenní bázi si hlavní domácí index odepsal 3,9%. Výrazný propad byl k vidění hned v pondělí, kdy domácí burza oslabila o více jak 5%. Podstatná část tohoto propadu šla však na vrub technického poklesu u Telefonica, když se titul obchodoval bez nároku na dividendu. Propad u tohoto titulu byl v následujících dnech korigován (-3,9%) a při zohlednění dividendy by titul končil v plusu. Reálně v kladných číslech se udržel druhý dividendový titul a to Philip Morris (2,5%). Sentiment se v týdnu opět výrazněji změnil a po pondělním poklesu následovala opět série třech růstů, aby v pátek opět při nervozitě především v bankovním sektoru došlo k poklesům. Erste bank si odepsala téměř 8%, když se kromě známých negativ přidala informace o plánech maďarské vlády ohledně cizoměnových úvěrů pro tamní občany. Komerční banka oslabila o necelá 4%. Částečně poklesům odolával ČEZ (2,8%) a to i přes neplánovanou odstávku v Temelínu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Průmyslová výroba v červenci stuopla meziročně o 4,4% po pozitivně revidovaném růstu o 7,9% v červnu.
HDP po očištění o sezónní, cenové a kalendářní vlivy podle finálního odhadu vzrostlo mezikvartálně o 0,1 % a meziročně o 2,2 %. Předchozí odhad byl 0,2 % (q-q) a 2,4 % (r-r).
Míra nezaměstnanosti se v srpnu pohybovala dle očekávání na 8,2 %, stejně jako v červenci.

Vývoj titulů na domácím trhu

CME

6/9 Poslanecká sněmovna opakovaně odsouhlasila po návratu návrhu ze Senátu konec reklamy na programu ČT1 a konec teleshoppingu na všech programech veřejnoprávní televize. Reklama zůstane pouze na kanálech ČT2 a ČT24 v rozsahu 0,5% vysílacího času.

Komerční televize budou muset výměnou za zákaz přispívat 2% z hrubých příjmů z reklamy do fondu na podporu české kinematografie.

ČEZ

6/9 ČEZ neplánovaně odstavil druhý blok jaderné elektrárny v Telelíně. Odstávka by měla trvat 9 dní a bude během ní provedena oprava části systému.

9/9 Premiér Petr Nečas v rozhovoru pro HN oznámil, že by mohl navrhnout prodej emisních povolenek pro rok 2012. V současném plánu se počítá s jejich přidělením zdarma a jejich zdanění darovací daní ve výši 32%. Komentář premiéra: „Dovedu si představit, že se ve světle nové ekonomické situace objem povolenek zdarma sníží," říká a dodává: „Objem povolenek, které by se prodávaly, by mohl být mezi 25 a 35 %." Nejvíce by se tato změna v alokaci emisních povolenek týkala energetické společnosti ČEZ. Podle našich odhadů by případná změna, prodej 30% povolenek, měla negativní vliv do hospodaření společnosti ČEZ ve výši 2,9 miliard korun (necelých 8% čistého zisku).

Erste bank

9/9 Goldman Sachs snížil cíl pro rakouskou banku na 45 EUR z původních 52 EUR. Doporučení „koupit“ bylo zachováno.

Komerční banka

6/9 Goldman Sachs snižuje cílovou cenu pro akcie Komerční banky z 4347 Kč na 4132 Kč.

NWR

7/9 Citigroup zvyšuje doporučení pro akcie NWR na „koupit“ z původního „prodat“. Cílová cena byla ponechána na 8,3 libry.

8/9 Komerční banka snížila cíl pro NR na 213 Kč z původních 303 Kč. Doporučení bylo zvýšeno z „držet“ na „koupit“.

Telefonica

7/9 Erste Group snižuje po dividendě cílovou cenu pro telekomunikační společnost na 410 Kč z původních 450 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stavu „držet“.

Unipetrol

5/9 Unipetrol oznámil, že rafinérská marže v srpnu výrazně vzrostla a to na 2,5 USD/tunu. Zlepšení nastalo i marže z olefinů a to na 326 EUR/tunu z předchozích 265 EUR/tunu. Horší provozní údaj byl dosažen naopak u marže z polyolefinů a rozdílu v ceně ropy Brent/Ural.

Co se stane - očekávané události

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 240	10 992	- 2,21
NASDAQ	2 480	2 468	- 0,50
S&P 500	1 174	1 154	- 1,68

Komentář k vývoji indexu

Ve zkráceném týdnu se na Wall Street opět obnovila a index S&P 500 tak oslabil již 6x za posledních 7 týdnů. Za vším stojí hrozba, že Řecko je již jednou nohou v bankrotu. Nervozitu nedokázal rozehnat ani prezident Obama, který ve čtvrtek oznámil svůj plán na oživení chřadnoucí US ekonomiky, který však navzdory objemu příliš investory nepřesvědčil. Nepřesvědčily ani centrální bankéři, když jak Bernanke tak i Trichet nastínily pochmurný obrázek současného stavu na obou stranách Atlantiku. Jedinou sázkou na jistotu je tak především vysoká volatilita, která trhy provází od začátku srpna a nejinak tomu bylo i v minulém týdnu, když index VIX vzrostl o 13 % na 38,5b. Nejztrátovějším sektorem byly opět akcie finančních společností (-2,6 %), která navzdory tomu, že se řada z nich obchoduje výrazně pod účetní hodnotou, nedokázaly přilákat ani na takovýchto úrovních zájem kupců. Obavy ze zpomalení globální ekonomiky pak stály i za propadem těžebních společností (-2,4 %). Překvapivě oslabil i krizi odolávající McDonald's poté, co společnost vykázala růst srovnatelných tržeb nižší než očekávali analytici. Odolnější byly pouze akcie technologických společností v čele s internetovým vyhledávačem Yahoo (+13 %), který reagoval na změnu ve vedení společnosti.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index aktivity ISM mimo zpracovatelský sektor vzrostl v srpnu na 53,3 b. (očekávalo se 51,0 b.)

Americký prezident Barack Obama představil stimulační plán, který jeden z republikánů přezdíil „Stimulus 2.0“. Plán se týká hlavně podpory daňových úlev soukromých osob a malých podniků, analytiky byl vyčíslen na zhruba 447 mld. USD.

Co se stane - očekávané události

- 13/9 Státní rozpočet (Srpen)
- 14/9 Index výrobních cen (Srpen)
- 14/9 Maloobchodní tržby (Srpen)
- 14/9 Index spotřebitelských cen (Srpen)
- 15/9 Průmyslová produkce (Srpen)
- 16/9 Index spotřebitelské důvěry Mich. Uni. (Září)

Vývoj titulů na amerických trzích

6/9 Technologická společnost Dell (DELL) a čínský internetový vyhledávač Baidu (BIDU) spojí síly při výrobě a prodeji tabletů. Chtějí tak získat pevnou pozici na čínském trhu, který v současné době ovládají Apple a Lenovo.

6/9 Howard Weil zvyšuje své doporučení pro Anadarko Petroleum (APC) na „focus list“ z původního „market perform.“ Cílová cena byla zvýšena na 108 USD ze 102 USD.

6/9 Americká finanční společnost The Carlyle Group, která se specializuje na oblast private equity, hodlá uskutečnit veřejnou emisi svých akcií. Celkový objem emise by se měl pohybovat okolo 100 mil. USD.

7/9 CEO Yahoo (YHOO) Carol Bartz byla odvolána. Potvrdily se tak měsíce spekulací o datu jejího odchodu. V její funkci ji do vybrání jejího nástupce zastoupí finanční ředitel Tim Morse. Končí tak dvou a půl leté období, kdy se Bartz pokoušela neúspěšně oživit slábnoucí pozici internetové společnosti.

7/9 Společnost Boeing zvýšila svůj dvacetiletý odhad poptávky pro komerční lety v Číně o 15 %. Důvodem je zvyšující se počet cestujících v letectví díky růstu jejich příjmů.

7/9 CEO Bank of America Brian Moynihan oznámil změny ve struktuře i vedení společnosti. Tři hlavní segmenty společnosti přeskupil do dvou, s bankou se také rozloučí dva dlouholetí manažeři.

9/9 Apple vyhrál spor se společností Samsung. Ta tak nesmí prodávat své tablety na německém trhu. Samsung bude nadále smět prodávat tablety v jiných státech EU.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 538	5 190	- 6,28

Komentář k vývoji indexu

Volný pád německých akcií se v minulém týdnu opět rozjel na plné obrátky a index DAX se díky tomu ocitl na nejnižších hodnotách za poslední dva roky. Přispěly k tomu špatné a ještě horší zprávy z eurozóny v závěru týdne. Přitom po propadu, který přišel v úvodu týdne způsobeného komentářem šéfa největší německé banky Deutsche Bank, že současná situace se podobá krizi z podzimu 2008, to vypadalo, že index DAX by mohl najít své dno. Bylo to poté co německý ústavní soud zamítl žádost na zablokování zvýšení finančních prostředků do fondu EFSF, čímž dal naději zemím na periferii. To vše však vydrželo pouze do čtvrtka, kdy nejprve vystoupil se svým komentářem pesimistickým komentářem Trichet. Skutečná panika však propukla v pátek, kdy se objevily zprávy, že kabinet Angely Merkelové připravuje plány zaštitit financování německých bank v případě bankrotu Řecka. Nervozitu ohledně helénské republiky pak ještě oživilo nečekané odstoupení člena ECB Starka. Výnos 2-letých dluhopisů Řecka se mezitím vyšplhal až na 53 %. Spíše na měnový trh než akcie měla akce švýcarské centrální banky z úvodu týdne, kdy zafixovala svojí měnu na 1,2 CHF / EUR, aby tak zabránila jejímu dalšímu posilování.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Podnikové objednávky v červenci meziměsíčně snížily o -2,8 % a meziročně zvýšily o 8,7 % (odhad -1,5 % a 9,8 %).

Německý ústavní soud nevyhověl žádosti na zablokování finanční pomoci periférním zemím Eurozóny. Dle jeho názoru není protiústavní. Vláda podle něj však musí získat souhlas parlamentního rozpočtového výboru předtím, než poskytne jakoukoliv pomoc dalším zemím.

Německá průmyslová produkce v červenci posílila meziměsíčně po sezónním očištění o 4,0 %. Očekával se růst o 0,5 %.

Prezident Evropské centrální banky, Trichet, po zasedání o úrokových sazbách sdělil, že rizika poklesu evropské ekonomiky se podle ECB zvýšila. V tomto roce poroste HDP o 1,4 až 1,8 %, předchozí červnová předpověď byla 1,5 až 2,3 %.

Juergen Starg dnes z osobních důvodů oznámil svou rezignaci na post člena výkonného výboru Evropské centrální banky.

Vývoj titulů na německém trhu

5/9 Německá energetika RWE (RWE) zvažuje prodej svého podílu ve společnosti Urenco, která se zabývá obohacováním uranu. Dalším vlastníkem je konkurenční E.ON (EOAN) a britská a nizozemská vláda. RWE tak pokračuje ve svém plánu prodeje aktiv, který jí má do roku 2013 vynést 11 mld. EUR. RWE však není jediným potencionálním prodejcem, svého podílu se chce údajně zbavit i Velká Británie. Urenco ovládá 27 % světového trhu s obohaceným uranem a v roce 2010 vygenerovalo 1,3 mld. EUR tržeb a zisk 387 mil. EUR.

6/9 Sanford Bernstein zvyšuje doporučení pro německý Heidelberg Cement z „market perform“ na „outperform“ a dvanáctiměsíční cíl stanovuje na 43 EUR.

6/9 Generální ředitel Henkelu Kasper Rorsted uvedl, že společnost i navzdory turbulenci na trhu očekává dosažení původních odhadů pro roky 2011 a 2012. Henkel, pod jehož křídla spadají značky jako Persil, Schwarzkopf a Pritt očekává pro rok 2011 růst EBIT o 13 %. V následujícím roce by měl růst činit dokonce 14 %. Důležitou podporou tohoto vývoje jsou rozvíjející se trhy. Ty zajišťují 42 % ze všech prodejů.

8/9 Commerzbank zvyšuje cílovou cenu pro akcie společnosti Beiersdorf na 50 EUR z předchozích 40 EUR, doporučení zvyšuje na „kupovat“ z předchozího „držet“. Doporučení je vydáno na horizont 6 měsíců.

8/9 Podle informací agentury Bloomberg plánuje BASF dokončit vyjednávání se zájemci o koupi jeho divize dusíkatých hnojiv do konce září. Chemická společnost se rozhodla prodat divizi, která produkuje roční tržby zhruba ve výši 500 ml. EUR, v únoru tohoto roku, když chce investovat do méně cyklických produktů.

8/9 Americký úřad FDA vyjádřil v úterý nespokojenost s lékem Bayeru a Johnson & Johnson Xarelto, který by společnosti chtěly začít prodávat i na americkém trhu. Na následný pokles akcií reagovali analytici prohlášením, že Bayer by se mohl stát vhodnou akvizicí ve farmaceutickém sektoru.

Mezi společnostmi Porsche a Volkswagen nedojde do konce roku k plánované fúzi. Pro Volkswagen je dle jejího vyjádření vzhledem k právním problémům momentálně nemožné kvantifikovat ekonomická rizika fúze, a tedy Porsche správně ohodnotit. Pod právními problémy společnost rozumí pokračující soudní spory v Německu a USA kvůli údajné manipulaci trhu.

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 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