

24. říjen 2011 – 28. říjen 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	931,30	967,60	+3,9

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza si ve zkráceném týdnu připsala samé růstové dny. Optimismus ohledně dosažení dohody nad řešením situace v Evropě poslal pražskou burzu o 3,9% výše. Index sice posiloval ve všech seancích, celkový výsledek je slabší než na okolních trzích a pražská burza tak nadále s růsty zaostává. Ve zvýšené volatilitě pokračovala Erste Bank, která opět po poklesu vyrostla k hranici 450 Kč (+12,1%). V pátek banka reportovala horší výsledky a na domovském trhu část zisků ztratila. S optimismem v bankovním sektoru se svezl i VIG, který si připsal 11%, naopak Komerční banka měla podstatně poklidnější vývoj a po předchozích růstech scházejí impulsy (+1,7%). NWR se posunulo již na 150 Kč (+7%) a v růstu titulu nezabránil ani snížený výhled ohledně prodeje koksu. Nad 200 Kč se dostaly akcie mediální CME (+8,8%), která reportovala uspokojivé výsledky. Vedení potvrdilo odhad a očekává v roce 2012 růst na důležitých trzích. ČEZ se dostal na nejvyšší hodnoty od poloviny září, když posílil o 4,7% a dostal se na 777 Kč. Nedařilo se naopak defenzivním titulům, když Telefonica nepokořila hranici 400 Kč a od této mety se kurz odrazil dolu (-2,2%). O téměř 2% oslabily akcie Pegasu, které se i přes tento pokles obchodují výše než před dividendou.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Spotřebitelská důvěra se v říjnu zvýšila -21,3 b. V předchozím měsíci činila -24,0 b. Podnikatelská důvěra ve stejném období vzrostla na 10,9 b. Předchozí hodnota činí 7,6 b.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CME

26/10 Mediální společnost CME reportovala smíšené výsledky za třetí čtvrtletí. Výnosy se zvýšily o 23 % na 165,5 mil. USD. Tento nárůst překonal očekávání trhu, analytický konsensus se ustálil na 152,1 mil. USD. Ukazatel OIBDA (provozní zisk před odpisy a amortizací) dosáhl 8,9 mil. USD. Ve stejném období minulého roku

byla zaznamenána ztráta 4,5 mil. USD. Výsledek překonal i tržní konsensus ve výši 4,8 mil. USD. Výrazné zhoršení však zaznamenal hospodářský výsledek z pokračujících operací, který skončil v čisté ztrátě 82,2 mil. USD (1,27 USD na akcii), zatímco před rokem zaznamenal zisk 3,4 mil. USD. Trh očekával ztrátu 50,3 mil. USD. CEO společnosti Adrian Sarbu prohlásil, že za celý rok 2011 očekává výnosy ve výši 850 mil. USD a OIBDA 166 mil. USD.

/// Erste bank

27/10 Deutsche Bank snižuje cíl pro akcie Erste Bank na 23,50 EUR (zhruba 584,7 Kč) z předchozích 32 EUR, doporučení nechává na „držet“. Exane BNP Paribas snižuje cílovou cenu pro akcie Erste Bank na 23,60 EUR (zhruba 587,2 Kč) z předchozích 33,50 EUR, doporučení ponechává na „outperform“.

/// NWR

27/10 Společnost NWR uveřejnila předběžné vytěžené objemy za třetí kvartál a dojednané ceny pro kvartál čtvrtý.

NWR ve třetím kvartále vytěžilo 2 809 tisíc tun uhlí a 185 tisíc tun koksu. Prodeje činily 1049 tisíc tun koksovatelného uhlí s průměrnou cenou 189 EUR/tuna, 1561 tisíc tun energetického uhlí s průměrnou cenou 70 EUR/tuna a 109 tisíc tun koksu s průměrnou cenou 393 EUR/tuna. Pro čtvrtý kvartál počítá společnost s průměrnou cenou koksovatelného uhlí 171 EUR za tunu, vzhledem k nižším očekávaným cenám na mezinárodním trhu. Průměrná dohodnutá cena koksu je pro čtvrtý kvartál 341 EUR za tunu. Průměrná cena za energetické uhlí pro rok 2011 zůstává na 71 EUR za tunu. Společnost nadále počítá pro letošní rok s cílem produkce 11 ml. tun uhlí a 800 tisíc tun koksu. Nadále pak počítá s prodejem 10,3 ml. tun uhlí, a to ze 44 % koksovatelného uhlí, 4 % PCI a 52 % energetického uhlí. Společnost však nadále nepočítá s cílem prodeje 720 tisíc tun koksu, ale spíše s hodnotou mezi 525 a 575 tisíci tunami koksu. Na vinné je dle společnosti slabá poptávka v Evropě.

/// Vienna Insurance Group

24/10 Bank of America zvýšila své doporučení pro Vienna Insurance Group (BAAVIG) na „koupit“ z původního „neutral“.

Co se stane - očekávané události

- /// 3/1 ČNB rozhodnutí o sazbách
- /// 4/11 Unipetrol výsledky za 3Q

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 809	12 231	+ 3,58
NASDAQ	2 637	2 737	+ 3,78
S&P 500	1 238	1 285	+ 3,78

Komentář k vývoji indexu

/// Říjnová rally na US akcích pokračovala i v minulém týdnu povzbuzena dobrými čísly výsledkové sezóny i růstem US ekonomiky, která naznačuje, že hrozby ohledně propadu do recese by mohly nakonec vyústit pouze o dočasné zpomalení. Avšak o největší díl růstů trhů se zasloužil summit EU, jehož výsledky investory potěšily. I když summit nepředstavil detailní plán řešení evropské dluhové krize investorům oznámené kroky k zabránění šíření nákazy z Řecka stačily. Hlavní indexy tak rostou nepřetržitě od 4. října kdy se dotkly svých letošních minim. V příštích dnech bychom se proto mohli dočkat určité pauzy a konsolidační vlny než pokračujícího růstu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Spotřebitelská důvěra se v říjnu propadla na 39,8 b. (odhad 46,3 b.). Předchozí hodnota činí 45,4 b.

/// Index výrobní aktivity richmondského Fedu zaznamenal za srpen propad na -6 b. (odhad -1 b.).

/// Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v září poklesly o 0,8 % při očekávaném poklesu o 1,0 %.

/// HDP ve třetím kvartálu rostlo dle prvního odhadu po annualizaci na mezikvartální bázi dle očekávání o 2,5 %. Slibný růst HDP je tedy způsoben zejména vyššími investicemi firem a poměrně silnou domácí poptávkou taženou americkými domácnostmi.

/// Index spotřebitelské důvěry Michiganské univerzity vzrostl v říjnu z 57,5 b. na 60,9 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 31/10 Index PMI v Chicagu (Říjen)
- /// 1/11 Index nákupních manažerů ve výrobě (Říjen)
- /// 2/11 Zasedání FOMC o úrokových sazbách
- /// 2/11 Změna pracovních míst ADP (Říjen)
- /// 3/11 Produktivita mimo zemědělství za 3Q
- /// 3/11 Index nákupních manažerů mimo výrobu (Říjen)
- /// 4/11 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Říjen)
- /// 4/11 Míra nezaměstnanosti (Říjen)
- /// Výsledky za 3Q: 31/10 Anadarko Petroleum, 1/11

Pfizer, 2/11 Kraft Foods

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 24/10 Caterpillar oznámil, že tržby společnosti vzrostly meziročně o 41 % na pro společnost rekordní hodnotu 15,7 mld. USD, což překonalo jak konsensus 14,93 mld. USD. Čistý zisk vzrostl meziročně o 44 % na 1,14 mld. USD při odhadech 1,05 mld. USD. Společnost revidovala výhled na celý fiskální rok 2011 kde počítá s tržbami 58 mld. USD. CAT navíc vydal předběžný výhled na rok 2012. Společnost počítá se zvýšeným, nicméně pomalým, růstem v rozvinutých částech světa. Růst v rozvojových zemích je očekáván na úrovni podobné letošnímu růstu.

/// 24/10 Oracle kupuje RightNow, společnost zabývající se cloud computingem, za 43 USD na akcii (20 % prémie oproti včerejšímu uzavření), přibližně tedy 1,5 mld. USD po odečtení hotovosti a dluhu.

/// 24/10 Společnost Netflix uveřejnila hospodářské výsledky za 3Q. Ty sice překonaly odhady analytiků, společnost však čelila a bude čelit dalšímu úbytku zákazníků a akcie včetně poobchodní fáze odepsaly čtvrtinu své hodnoty. V prvním kvartále příštího roku navíc společnost spustí své služby ve Spojeném království a v Irsku, kvůli čemuž očekává ztrátu v několika následujících kvartálech.

/// 25/10 Americká chemicko-technologická společnost DuPont (DD) zveřejnila výsledky za třetí čtvrtletí, které díky vyšším prodejmům a cenám chemických produktů překonaly tržní očekávání. Společnost po dobrých výsledcích ve třetím čtvrtletí zároveň zvýšila svůj výhled pro zisk, který má v roce 2011 činit 3,97 až 4,05 USD na akcii.

/// 25/10 Amazon.com po uzavření trhu uveřejnil výsledky za třetí kvartál, které výrazně zaostaly za odhady. Před investory neobstál ani výhled na příští kvartál a akcie tak včetně poobchodní fáze odepsaly 16 %. Společnost nyní tlačuje ziskové marže za účelem vyšších prodejů a tím pádem vyššího tržního podílu. Nový produkt společnosti tablet Kindle Fire bude proto prodáván za 199 USD, méně než polovinu ceny nejlevnějšího iPadu od Applu. Amazon.com bude tak prodávat tento tablet fakticky se ztrátou, což chce vyrovnat tržbami z prodeje hudby, filmů a knih.

/// 26/10 Společnost Boeing uveřejnila hospodářské výsledky za třetí kvartál, které překonaly odhady trhu, a také zvýšila výhled pro kvartál čtvrtý.

/// 27/10 Exxon Mobil vykázal zisk za třetí kvartál v souladu s analytickými odhady. Ropná produkce se sice snížila, to však vyvážil růst cen. CEO společnosti Rex Tillerson plánuje v tomto roce vynaložit na nalezení nových ložisek ropy a zemního plynu a postavení nových rafinérií a chemiček 37 mld. USD.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 971	6 346	+ 6,28

Komentář k vývoji indexu

/// Po přešlapování trhů v úvodu týdne se nakonec evropské trhy v závěru dočkaly silné rally. Důvodem byl středeční summit představitelů EU, na kterém se hledalo řešení evropské dluhové krize. A investoři se na 14. summitu, konanému kvůli zadluženým evropským státům, za poslední dva roky řešení dočkali. Konkrétně bylo dohodnuto, že evropské banky budou nuceny navýšit do 30. června příštího roku svojí kapitálovou přiměřenost na 9 % a rekapitalizace bank by se tedy dle EBA měla vyšplhat na 106 mld. EUR, když největší porci kapitálu budou nuceny navýšit, vedle řeckých bank, italské a španělské. Dále bylo se soukromými věřiteli dohodnuto odpis 50 % řeckého dluhu, čímž by mělo být řeckému deficitu ulehčeno o 120 mld. EUR. Co se týče zabránění šíření řecké nákazy na další státy byl navýšena síla záchranného fondu EFSF po jeho zapákování až na 1 mld. EUR. Čtvrteční obchodování se tak neslo v duchu silné rally a oddychnutí akciových trhů, ikdyž otázníky ohledně dluhové krizi nadále zůstávají když detaily dohody by měly být oznámeny až v příštím měsíci. Nejvíce z informací těžily bankovní tituly. Po lepších výsledcích vystřelily až nad hranici 130 EUR akcie automobilky Volkswagen.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index nákupních manažerů v průmyslu se snížil na 48,9 b. (odhad 50,0 b.).

/// Index nákupních manažerů ve službách se zvýšil na 52,1 b. (odhad 49,9 b.).

/// Průzkum spotřebitelské důvěry GfK pro listopad vzrostl na 5,3 b. z předchozí hodnoty 5,2 b. při očekávaném poklesu na 5,1 b.

/// Index spotřebitelských cen meziměsíčně stagnoval, ačkoli se očekával růst o 0,1 %

Co se stane - očekávané události

/// 31/10 Maloobchodní tržby (Září)

/// 2/11 Míra nezaměstnanosti (Říjen)

/// 4/11 Tovární objednávky (Září)

/// Výsledková sezóna za 3Q: 2/11 MAN, Fresenius Medical Care, Fresenius SE2, 3/11 HeidelbergCement, Metro, Adidas, Beiersdorf, BMW, 4/11 Commerzbank

Vývoj titulů na německém trhu

/// 24/1 Německý automobilový koncern Volkswagen

(VOW3) by letos díky rostoucím prodejům na rozvíjejících se trzích mohl předstihnout Toyotu a General Motors (GM) a stát se tak největší automobilkou na světě dle počtu prodaných vozů.

/// 25/10 Deutsche Bank dnes vykázala čistý zisk za třetí kvartál vysoko nad odhady, když příjmy z investičního bankovníctví sice dle očekávání prudce poklesly, to však bylo vyrovnáno privátním bankovníctvím. Zisk před zdaněním dosáhl 942 ml. EUR, zatímco analytické průzkumy ukazovaly na 572 ml. EUR. Banka v prezentaci zveřejnila hrubá čísla expozice vůči některým státům PIIGS. Celkově se expozice vůči zemím PIIGS mírně zvýšila na 4,4 mld. EUR z hodnoty z konce druhého kvartálu 3,7 mld. EUR, koncem roku 2010 to však stále bylo 12,1 mld. EUR.

/// 26/10 Německá chemicko-farmaceutická skupina Merck zveřejnila výsledky za třetí kvartál, které na úrovni zisku překonaly očekávání. Tržby se meziročně zvýšily o 3,7 % na 2,434 mld. EUR a zaostaly tak za očekávanými 2,5 mld. EUR. Čistý zisk po očištění o mimořádné položky vzrostl o 7,80 % na 415,9 ml. EUR při očekávání 366,5 ml. EUR. Společnost za vyššími zisky citovala dobrý výsledek svých nejprodávanějších léčiv, na druhou stranu čelí reorganizace po zamítnutí některých dalších léků, jako například Cladribine proti roztroušené skleróze.

/// 26/10 SAP po uveřejnění předběžných HV na začátku měsíce přišel s konečnými výsledky za třetí kvartál. Tržby vzrostly meziročně o 13,5 % na 3,41 mld. EUR při tržním očekávání 3,34 mld. EUR. Čistý zisk po očištění o mimořádné položky dosáhl 860 ml. EUR při odhadech 736,7 ml. EUR. Společnost ponechala výhled pro výsledky za celý rok nezměněný a pro rok příští výhled nevydala s tím, že vzhledem k nejistotě na trhu je na to brzy.

/// 27/10 Německá automobilka Daimler ve 3Q přes nárůst prodeje zaznamenala pokles zisku, jenž nestačil na očekávání analytiků. Tržby se meziročně zvýšily o 5,33 % na 26,407 mld. EUR

/// 27/10 Druhá největší evropská aerolinka Lufthansa oznámila, že tržby ve 3Q vzrostly meziročně v souladu s odhady o 6,7 % na 8,08 mld. EUR. Čistý zisk poklesl o 21 % na 494 ml. EUR, očekávání byla 492 ml. EUR.

/// 28/10 Německá automobilka Volkswagen uveřejnila hospodářské výsledky za první tři kvartály letošního roku, kde zisk překonal celkový zisk za rok 2010. Volkswagen uvedl růst prodeje o 14,1 % na 6,17 ml. automobilů. Tržby za prvních 9 měsíců vzrostly o 26 % na 116,3 mld. EUR, čistý zisk se více než ztrojnásobil na 13,64 mld. EUR.

Dozor nad Fio bankou, 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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti 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 spoluvedoucím 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 zájmů 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