

## Základní údaje:

Ticker: PEO

Trh: WSE

Sektor: Banky - regionální

Datum zveřejnění: 26.10. 2011

Horizont: 3-5 měsíců

Close 25. 10. 2011: 145,10 PLN

Cenový cíl: 180 PLN

Doporučení: nákup

## Stručný profil:

Bank Pekao je největší bankou v Polsku a v regionu Střední a Východní Evropy (podle tržní kapitalizace). Soustředí se primárně na retailovou klientelu. Přijímá vklady a poskytuje úvěry se zaměřením na drobnou klientelu a podnikový sektor. Banka nabízí hypoteční, spotřebitelské úvěry a úvěry investičního charakteru. Dále společnost provozuje platební karty a také služby obchodníka s cennými papíry. Banka byla založena Ministerstvem financí již v roce 1929. Odpoutání od vládní moci přinesla až 90. léta, kdy reformní legislativa umožnila bance rozšířit okruh nabízených služeb. V roce 1998 se akcie začaly obchodovat na polské burze. O rok později již měla nového majitele, hlavním akcionářem se stala italská skupina UniCredito, která v ní má 59 % podíl.

## Technická analýza:

V druhé polovině loňského roku se na grafu PEO začal formovat sestupný kanál (**červeně**), v rámci kterého se titul pohybuje dodnes. Prodejní tlak se výrazně zvýšil začátkem letošního srpna, kdy se akcie Pekaa propadly z cca 160 PLN ke 125 PLN. Na letošní minimum 123,40 PLN si sáhly v polovině září. Od srpna se na grafu rovněž vytváří reverzní formace „obrácená hlava-ramena“ – naznačeno **hnědě** s neckline na úrovni cca 150 PLN (**modře**). Pokud jej PEO v následujících dnech zřetelně prorazí, vytvoří si prostor pro růst ke 180 PLN (**zeleně**) – cíl je určen na základě výšky formace „hlava-ramena“. Jestliže se tak stane, využijeme situaci k otevření dlouhé pozice nákupem kousek nad 150 PLN. Stoploss jako zajištění proti nepříznivému vývoji umístíme mírně pod úroveň pravého ramena (**černě**). Riziko pro uvedený scénář představuje rezistence v podobě horní hranice sestupného kanálu (**červeně**).

**Graf 1. PEO – denní graf, vývoj za poslední dva roky (Zdroj Bloomberg)**



**Graf 2. PEO – denní graf, vývoj v posledním roce (Zdroj Bloomberg)**



Mgr. Daniel Marván  
Fio banka, a.s.  
analytik  
www.fio.cz  
daniel.marvan@fio.cz

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 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.

**Koupit** – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

**Akumulovat** – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

**Držet** – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

**Redukovat** – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

**Prodat** – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

**Nákup – long:** doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

**Prodej - short:** doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 26.10.2011 má Fio banka, a.s. 18 platných investičních doporučení, z toho 7 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 7 doporučení nákup-long, 3 doporučení držet a 5 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na [www.fio.cz](http://www.fio.cz)