



Fio banka, a.s.

Fio

Technická analýza

Analýza Adidas AG

14.10.2010

Uzavření/redukce pozice

Kurz: 46,19 EUR

30. července jsme vydali analýzu, ve které jsme doporučovali nákup akcií společnosti Adidas s cílovou cenou 50 EUR. Titul se sice koncem srpna nebezpečně přiblížil k úrovním, pod které jsme umístili stoploss pro uzavření pozice, brzy však vyrazil výše. Koncem září se začaly objevovat první signály, které naznačují, že rally již slábne. Dalším negativním impulsem je včerejší zpráva, podle které značka Reebok již nebude sponzorovat NFL. Z ohledem na výše uvedené doporučujeme aspoň částečně zrealizovat více než 10% zisk ačkoliv původně uváděná cílová cena ještě nebyla dosažena.

Stručný profil:

Firma je za americkou Nike druhým největším výrobcem sportovního vybavení na světě, největším ve svém oboru v Evropě. Zaměřuje se zejména na sportovní obuv, kromě toho nabízí sportovní oblečení, sportovní 'hardware' jako jsou batohy a míče, plavecké potřeby a vybavení pro kolektivní hry. V roce 2006 Adidas koupil značku Reebok. Kromě Reeboku firma ještě vlastní značku TaylorMade. Tržní kapitalizace Adidasu je 8,875 mld. EUR. Akcie společnosti jsou součástí indexu DAX. Koeficient beta je 0,911. Firma byla založena v roce 1949 Adolfem Dasslerem (název Adidas je odvozen z jeho jména „Adi“ z Adolf „das“ z Dassler) a sídlí v bavorském Herzogenaurachu (poblíž Norinberku).

Technická analýza:

Akcie Adidasu se podobně jako celý trh již déle než rok zvedají z dlouhodobých minim, na které se propadly na přelomu let 2008 a 2009 díky hospodářské krizi. Poslední fáze růstu se odehrává v rámci růstového kanálu, který je na grafu vyznačen **červeně**. Od začátku května, kdy světové trhy začala sužovat evropská dluhová krize, je patrná konsolidace s pohybem do strany. Od začátku července již titul testuje spodní hranici růstového kanálu. 22. července byly zveřejněny dobré hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí letošního roku, které spolu s lepší náladou „vykoply“ Adidas nad rezistenci, pod kterou dosud probíhala konsolidace (**modře**). V posledních dnech můžeme pozorovat korekci předchozího růstu (téměř 10% za dva dny), kdy se cena vrací zpět k předchozí rezistenci, která nyní funguje jako podpora (**modře**). Současná korekce tak nabízí vhodnou příležitost pro otevření dlouhé pozice s výhledem na další růst směrem k horní hranici růstového kanálu (**červeně**). Riziko představují rezistence (**zeleně**) na úrovni předchozích lokálních maxim. Může se stát, že Adidas místo růstu směrem k 50 EUR, bude po odrazu od jedné z nich pokračovat v pohybu do strany v pásmu mezi cca 39 EUR a některou z těchto rezistencí. Nebezpečí zmíněného scénáře by omezil/vyloučil vstup do pozice až po překonání jedné/obou problematických úrovní. V takovém případě se ale snižuje potenciální zisk z obchodu. Pozici bude v každém případě vhodné zajistit stoplossem kousek pod 40 EUR.

Fio banka, a.s.

Graf 1. Adidas – denní graf – logaritmický (zdroj Bloomberg)



Mgr. Daniel Marván
analytik
www.fio.cz
daniel.marvan@fio.cz

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.