

12. srpna 2011 – 16. září 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	983,80	950,50	-3,38

Komentář k vývoji indexu

/// Přestože sentiment na světových trzích se podstatně zlepšil a k vidění byly silné růsty indexů jak v Evropě tak v USA, domácí burza nadále klesala. Index PX dokázal posílit pouze ve čtvrtek, když přišel koordinovaný zásah centrálních bank. Týdenní výkonnost byla nakonec -3,38% a index si vytvořil nové letošní minimum. Při optimismu si žila pražská burza svůj vlastní život, když negativní vliv měla i páteční aukce, která při výrazných objemech poslala index níže o téměř 1%. Erste s experimenty maďarským politiků ohledně splatnosti půjček v zahraniční měně oslabila o 4,1%. Přes 4% si odepsala i Komerční banka, která po pondělním propadu rychle umazala všechny ztráty, aby v páteční aukci opět spekulativně propadla. Dobrou výkonností se v týdnu prezentoval ČEZ, kde došlo k rošádě na nejvyšších postech. Páteční pokles v souvislosti rebalancu polského indexu však přinesl propad a týdenní výkonnost -2,2%. O 5% oslabily akcie NWR, když Unicredit trochu opožděně přišla s prodejním doporučením. Jediným titulem s kladnou výkonností byl VIG (+2%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

///

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

12/9 AAA Auto otevřelo první pobočku v Rusku. Prodejna se nachází nedaleko Moskvy a bude v první řadě zaměřena na výkup.

/// CME

13/9 Finanční ředitel CME David Sach koupil 20.000 ks akcií společnosti. Sach navyšuje svůj podíl a drží již 80.000 ks akcií.

14/9 Erste bank zvyšuje doporučení pro mediální společnost CME na „kupovat“. Cílová cena byla snížena z 23,5 USD na 15 USD.

/// ČEZ

15/9 Generální ředitel a předseda představenstva Martin Roman se rozhodl skončit ve svých funkcích. Na návrh premiéra Nečase přijal Roman nabídku uplatnit své zkušenosti na místě předsedy dozorčí rady energetické společnosti. Představenstvo zvolilo za nového předsedu a zároveň generálního ředitele Daniela Beneše, který zastával post výkonného ředitele a místopředsedy představenstva.

/// Erste bank

15/9 Nomura snižuje cílovou cenu pro akcie Erste bank na 31 EUR z původních 41 EUR.

/// Fortuna

14/9 Do výběrového řízení na společnost Sazka se přihlásili tři uchazeči – společný podnik PPF a KKCG, holding Synot a další domácí zájemce. Třetího zájemce Sazka oficiálně nepotvrdila. Penta, většinový vlastník Fortuny, kritizuje výběrové řízení kvůli diskriminaci uchazečů a výběrového řízení se neúčastní.

/// KIT digital

15/9 Společnost KITdigital oznámila veřejnou nabídku 3,2 mil. akcií za cenu 9,5 USD. Nabídka by měla pravděpodobně skončit 20.9.2011.

/// New World Resources

14/9 Unicredit snižuje doporučení pro NWR na „prodat“ z původního „držet“. Cílová cena byla snížena na 142 Kč z původních 256 Kč.

/// Unipetrol

15/9 Unipetrol oznámil změnu ve finančním kalendáři, když výsledky za 3Q budou prezentovány až 4.11. místo původně plánovaného termínu 27.10.2011. Změna souvisí se sladěním výsledků z mateřskou PKN Orlen.

/// Vienna Insurance Group

14/9 Pojišťovna VIG se dohodla na koupi majoritního podílu v bosenské pojišťovně Jahorina. Působnost firmy se tak rozšíří na 25 trhů. VIG převezme podíl ve výši 88,5%, který reprezentuje hlasovací práva ve výši 92%.

Co se stane - očekávané události

/// 19/9 Platnost nových vah indexu PX a CECE

/// 22/9 Rozhodnutí ČNB o sazbách

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	10 992	11 509	+ 4,70
NASDAQ	2 468	2 622	+ 6,25
S&P 500	1 154	1 216	+ 5,35

Komentář k vývoji indexu

US akcie zaznamenaly díky uklidnění situace v Evropě (po intervenci centrálních bank) třetí největší týdenní růst od roku 2009. Dařilo se především technologickým společnostem v čele s akcie Dell poté, co výrobce počítačů zveřejnil zpětný odkup akcií.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby v srpnu stagnovaly při očekávaném růstu o 0,2 % a předchozí hodnotě 0,3 % (revize z 0,5 %).

Index podnikatelské nálady NY Fedu Empire State v září klesá na -8,82 b. při odhadovaném růstu na -4 b.

Index spotřebitelských cen, CPI, v srpnu roste meziměsíčně o 0,4 % při odhadu 0,2 %.

Průmyslová produkce v srpnu vzrostla o 0,2 % při očekávané stagnaci.

Předběžný údaj indexu spotřebitelské důvěry Michiganské Univerzity za září dopadl mírně lépe když vzrostl na 57,8b. z předchozích 55,7b. Analytici očekávali nárůst na 57b.

Co se stane - očekávané události

- 20/9 Zahájené stavby domů (Srpen)
- 21/9 Zasedání FOMC o úrokových sazbách
- 22/9 Předstihové ukazatele (Srpen)
- Výsledková sezóna: 19/9 Lennar Corp, 20/9 Oracle, Adobe, 22/9 FedEx, Nike

Vývoj titulů na amerických trzích

12/9 Citigroup ve své analýze amerického bankovního sektoru očekává strmý propad zisků, jejichž výhled pro třetí čtvrtletí snížila v průměru o 45 %. Důvodem je vysoká volatilita akciových trhů, která snížila výnosy tradingu a investičního bankovníctví. Snížen byl i výhled na příští dva roky, který bude ovlivněn zpomalující ekonomikou a novými bankovními regulacemi.

12/9 Americký výrobce polovodičových součástek a síťových zařízení Broadcom (BRCM) kupuje konkurenční společnost NetLogic Microsystems (NETL) za 3,7 mld. USD. Nabídnutá cena za akcii činí 50 USD a obsahuje tak akviziční prémii 57 % vůči páteční uzavírací ceně. Pro Broadcom se jedná o zdaleka největší akvizici v jeho historii.

12/9 Bank of America specifikovala rozsah propouštění v rámci projektu New BAC. Propuštěním 30 000 zaměstnanců plánuje ušetřit 5 mld. USD ročně. Banka ve vyjádření uvedla, že k propuštění zhruba 10 % zaměstnanců by mělo dojít v rámci několika let.

13/9 Hewlett-Packard (HPQ) prodloužil svou nabídku na převzetí britské společnosti Autonomy za 11,2 mld. USD. Konečný termín byl posunut na 3. října. Společnost k tomuto kroku přikročila poté, co její první nabídku schválilo pouze 41,6 % akcionářů Autonomy. Na schválení převzetí je nutný souhlas 75 % všech akcionářů.

13/9 Výrobce konzumní elektroniky Best Buy zveřejnil hospodářské výsledky za 2. kvartál. Kvůli snižujícím se prodejům televizorů a mobilních telefonů společnost nedosáhla na odhady.

14/9 General Electric (GE) zveřejnila svůj záměr odkoupit od Berkshire Hathaway (BRK.A) své prioritní akcie za 3,3 mld. USD, které Buffett získal v době vrcholící finanční krize v říjnu 2008.

14/9 Výrobce síťových prvků Cisco Systems představil nový výhled, když se starý výhled ukázal jako nereálný. Roční růst tržeb se bude do roku 2014 pohybovat mezi 5 a 7 %. Zisk na akcii bude v následujících 3 letech růst rychleji - o 7 až 9 %. Čtyři roky starý plán byl každoroční růst tržeb o 12 - 17 %.

14/9 Intel a Google oznámili spolupráci na optimalizaci a synchronizaci čipu Atom a operačního systému Android.

14/9 Společnost Netflix snížila výhled počtu zákazníků pro třetí kvartál. Počet odběratelů pouze DVD se sníží na 2,2 ml., zatímco v předchozím výhledu společnost kalkulovala se 3 ml. Výhled počtu zákazníků, kteří mají zájem pouze o službu „streaming“, se snížil na 9,8 ml. z 10 ml.

16/9 Pátá největší banka svým majetkem ve Spojených státech uzavře hedgeový fond Global Alpha. Důvodem je odčerpání peněz z fondu mnoha investory. Fond, který v roce 2007 spravoval 11 mld. USD měl podle tajných zdrojů agentury Bloomberg na konci června méně než 1,7 mld. USD.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 190	5 574	+ 7,39

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie vykázaly v minulém týdnu 4 růstové seance v řadě, což nakonec znamenalo největší týdenní rally za poslední dva roky. Navzdory přetrvávající hrozbě v podobě bankrotu Řecka trhy uklidnila zpráva o koordinované akci 5 centrálních bank na poskytnutí krátkodobého financování pro evropské banky. Kromě dodání důvěry finančnímu trhu se jedná i o preventivní krok v případě, že by k bankrotu Řecka skutečně došlo. V polovině týdne trhům pomohlo i společné vystoupení dvou hlavních aktérů v řecké sáze, kancléřky Merkelové a prezidenta Sarkozyho, kteří ujistili trhy o svém jednotném postoji v řecké otázce (které by podle nich zůstane v eurozóně). Změna nálady na trzích byla patrná i z ostře sledovaných aukcí státních dluhopisů Itálie a Španělska, když dva dny před prohlášením obou politiků se aukce italských dluhopisů setkala s vlažným přijetím ze strany investorů, zatímco den po prohlášení ukázala aukce španělského dluhopisu na vyšší důvěru investorů. V týdenním součtu se dařilo všem akciím v rámci indexu DAX. Špičce pak vévodily obě dvě utility (E.ON +16,8 %, RWE +12,6 %) v reakci na lepší komentáře analytiků. Přední příčky okupovaly i akcie automobílek nebo výrobce čipů Infineon.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Ratingová agentura Moody's přistoupila ke snížení ratingu francouzských bank Credit Agricole a Societe Generale. U Credit Agricole se jedná o snížení na „Aa2“ z „Aa1.“ Rating zůstává v revizi vzhledem k jeho dalšímu možnému snížení. U Societe Generale došlo ke snížení na „Aa3“ ze „Aa2.“ Výhled negativní. U obou institucí došlo ke snížení ratingu především kvůli jejich expozici vůči řeckému dluhu.

/// Evropská centrální banka oznámila rozhodnutí poskytnout ve spolupráci s americkým FEDem evropským bankám dolarové půjčky ve třech separátních tříměsíčních půjčkách. K podobnému kroku ve spolupráci s FEDem přistoupí i centrální banky Japonska, Švýcarska a Anglie.

Co se stane - očekávané události

- /// 20/9 Výrobní ceny (Srpen)
- /// 20/9 Index ekonomického sentimentu ZEW (Září)
- /// 22/9 Index nákupních manažerů ve výrobě (Září)

Vývoj titulů na německém trhu

- /// 12/9 UBS zvyšuje své doporučení pro Infineon (IFX)

na „koupit“ z původního „neutral.“

/// 12/9 Japonská automobilka Suzuki chce ukončit spolupráci s německým konkurentem Volkswagen (VOW3). Německo-japonská spolupráce tak neměla dlouhého trvání. Byla zahájena v prosinci 2009. Suzuki nabídla odkoupení 19,9 % svých akcií, které jsou v německých rukou.

/// 13/9 Německý výrobce luxusních vozů Audi zvýšil svůj cíl v počtu prodaných vozů pro rok 2011 na 1,3 mil. Prodejní latka dosud ležela na 1,2 mil. vozů.

/// 13/9 Německý energetický koncern RWE (RWE) by svůj kapitál rád navýšil ještě během tohoto roku. Společnost chce pro posílení kapitálu využít prodej nových akcií v celkové hodnotě 2,5 mld. EUR.

/// 14/9 Největší švýcarská banka UBS dnes oznámila ztrátu z neautorizovaného tradingu ve své investiční bance, která se vyšplhala zhruba na 2 mld. USD. Tato částka se negativně promítne na finančním výsledku třetího kvartálu.

/// 16/9 Chemická společnost BASF hodlá do roku 2015 investovat 10 mld. EUR ve svém hlavním místě výroby. Dvě třetiny investice budou využity na rozšíření současných továren.

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 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 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