

19. srpna 2011 – 23. září 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	950,50	864,10	-9,08

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza si prošla krvavou lázní a index PX se dostal na nová více jak dvouletá minima. Přestože poklesy na globálních trzích nebyly tak dynamické, pražská burza si odepsala 9,08% a pátek dopoledne se podobal již téměř kapitulaci. Vlna stoplossů poslala tituly do dvouciferných ztrát, když největší poklesy si připsala Erste bank, která oslabila o téměř 21%. Přes 20% oslabily i akcie mediální CME. Dramatický propad na letošní minima zaznamenaly rovněž akcie NWR (-17%). Přestože k dispozici byly v průběhu týdne nové zprávy k řadě titulů, na obchodování měla podstatně větší vliv psychologie. ČEZ oslabil „pouze“ o 8%, když vláda definitivně schválila rozdělení emisních povolenek zdarma. Komerční banka pomáhal zpětný odkup akcií, který sama společnost prováděla. Akcie KB oslabily o „snesitelných“, 6,5%. Defenzivní charakter předvedly klasické tituly, když Telefonica stagnovala na úrovni 384 Kč. Pegas si odepsal 1% a Philip Morris oslabil o necelá 3%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Centrální banka ponechala podle očekávání úrokové sazby beze změny na historickém minimu. Guvernér Singer po zasedání prohlásil, že si dokáže představit scénář, kdy příští pohyb sazeb nemusí být nahoru.

Vývoj titulů na domácím trhu

CME

19/9 Mediální skupina CME odložila původně plánované setkání s investory, které se mělo uskutečnit tento týden. Výhled pro letošní rok, který měl být na tomto setkání prezentován, bude oznámen až při prezentaci výsledků za 3Q. Podle vyjádření představitelů firmy došlo k odložení setkání z důvodu volatilitních a nervózních trhů, kdy řada amerických zástupců by nemohla přicestovat.

23/9 Goldman Sachs snižuje cílovou cenu pro akcie společnosti Central European Media Enterprises na 8 USD (zhruba 147 Kč) z předchozích 18,40 USD, doporučení „prodat“.

ČEZ

20/9 Nově jmenovaný ředitel ČEZu Daniel Beneš prohlásil, že éra zahraniční expanze je u konce. Společnost se chce

soustředit na český trh a zvýšit jeho energetickou bezpečnost. Hlavní prioritou se stává budování jaderné energetiky, které zahrnuje dostavbu jaderné elektrárny Temelín a prodloužení životnosti a rozšíření druhé elektrárny v Dukovanech.

21/9 Vláda schválila plán na rozdělení maximálního počtu emisních povolenek zdarma výrobcům elektřiny pro období 2013-2020. Povolenky budou však přidělovány proti investicím, které budou směřovat do modernizace zařízení. Pokud podmínky pro investice nebudou splněny, povolenky budou převedeny do systému aukcí.

Erste bank

21/9 ING snižuje cílovou cenu pro Erste Bank z 37,4 EUR (929 Kč) na 33,3 EUR (828 Kč).

Komerční banka

22/9 Lidové noviny dnes přinesly rozhovor s finančním ředitelem Komerční banky Pavlem Čejkou. Čejka v rozhovoru uvedl, že banka v současnosti drží řecké dluhopisy v účetní hodnotě mírně nad 5 mld. Kč. Většina z nyní držaných dluhopisů je z let 2006 a 2007, od roku 2008 banka nakupuje pouze české a v omezené míře slovenské a polské vládní dluhopisy. Řecké dluhopisy prý banka plánovala prodat, kvůli situaci na trhu se ale nakonec rozhodla držet je. Poslední splátku obdržela banka, která vytvořila v posledním kvartále kvůli řeckým dluhopisům 1,66 mld. opravěk, od řeckého ministerstva financí v září dle splátkového kalendáře, jednalo se o 10 ml. EUR. KB upřesnila některá fakta z článku, když KB aktuálně neplánuje další snížení hodnoty řeckého dluhu, stalo by se tak pouze v případě řeckého bankrotu.

New World Resources

23/9 JPMorgan snižuje doporučení pro akcie společnosti NWR na 5,30 GBP (zhruba 150 Kč) z předchozích 9,40 GBP, doporučení ponechává na „neutrální“.

Pegas Nonwovens

23/9 Společnost Pegas Nonwovens dnes informovala o uzavření tříletého kontraktu na dodávky netkaných textilií v objemu více než 100 tisíc tun a finanční hodnotě přesahující 200 ml. EUR. Generální ředitel společnosti František Řezáč uvedl, že kontrakt velmi dobře koresponduje se spuštěním nové výrobní linky.

Telefonica

23/9 Goldman Sachs snižuje cílovou cenu pro Telefonicu ČR na 380 Kč z předchozích 400 Kč, doporučení „prodat“ zvyšuje na „neutrální“. Banka odebírá Telefonicu ČR ze svého seznamu evropských akcií k prodeji.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 509	10 771	-6,4
NASDAQ	2 622	2 483	-5,3
S&P 500	1 216	1 136	-6,5

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie zkorigovaly své růsty z předchozího týdne a indexy tak pokračovaly ve svém výrazném volatilním obchodování. Index Dow Jones si odepsal 6,4% a jednalo se tak o největší týdenní ztrátu od roku 2008. Technologický Nasdaq oslabil o 5,3%. Investoři negativně reagovali na informace ze strany FEDu, který vidí vyšší rizika pro ekonomický růst. Očekávaná operace v podobě výměny dluhopisů v rozvaze FEDu optimismus nepřinesla. Po čtyřech dnech poklesů alespoň částečnou úlevu přinesl pátek, kdy trhy mírně rostly v očekávání víkendového zasedání představitelů G20. Největší poklesy si připsaly akcie Alcoa a DuPont, když přišly o více jak 14%. Obecně společností ze sektoru základních materiálů se dařilo nejhůře. Výrazný pokles zaznamenaly i bankovní tituly, když došlo ke snížení ratingu Citigroup, BofA a Wells Fargo. Slabší výsledky představil FedEx (-12%), který je často používán jako indikátor stavu ekonomiky. Minulý týden při růstech byl Intel v čele, tento týden při poklesech nepropadl jako jediný z báze DJ.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Započatá výstavba v srpnu dosáhla 571 tis. a -5,0 % (m/m) (odhad 590 tis. a -2,3 %). V předchozím období činila 601 tis. a -2,3 %.

/// Prodeje existujících domů v srpnu meziměsíčně vzrostly o 7,7 % na 5,03 ml. při očekávaném růstu o 1,7 % na 4,75 ml. V červenci ukazatel klesal o 3,5 % na 4,67 ml.

/// Předstihové ukazatele v srpnu povyroستly o 0,3 %. Po předchozím růstu o 0,5 % (0,6 % po revizi) se očekával růst o 0,1 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 27/9 Spotřebitelská důvěra
- /// 29/9 HDP za 2Q
- /// 30/9 Osobní příjem a výdaje

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 19/9 Technologická společnost United Technologies (UTX) hodlá koupit konkurenční Goodrich Corp. (GR), který se zabývá výrobou leteckých komponent a vybavení. Dohoda o koupi ještě není oficiálně potvrzena, dle interních zdrojů je však Goodrich tím nejpravděpodobnějším kandidátem

na akvizici. Jeho tržní hodnota se v současné době pohybuje okolo 14 mld. USD. United Technologies je v oboru letecké technologie zvučné jméno, mezi jeho dceřinými společnostmi fungují takové firmy jako Sikorsky Aircraft či výrobce motorů Pratt & Whitney. Získání Goodrich, který je největším světovým výrobcem leteckých podvozků a produkuje mnoho dalších leteckých komponent, by jeho pozici ještě více posílilo.

/// 20/9 Americký konglomerát General Electric (GE) dnes zveřejnil prohlášení o nově získaných zakázkách pro svou energetickou divizi, jejichž celková hodnota dosahuje 3 mld. USD. Kontrakty pocházejí z mnoha oborů, jako je například těžba zemního plynu a ropy, vodárenství a inženýrské sítě. Poptávka po diverzifikovaných službách dle společnosti pochází především z rozvíjejících se trhů. Mezi kontrakty tak figuruje 800 mil. USD za vodní a parní turbíny a dalších 230 mil. USD za těžební zařízení a služby, o které mají zájem brazilské firmy. Další zakázka za 300 mil. USD směřuje do Egypta. Velkou dynamiku zaznamenávají také obnovitelné zdroje v podobě větrných elektráren, který ch si zájemci u GE objednali za 1,5 mld. USD.

/// 21/9 Americká softwarová společnost Microsoft (MSFT) rozhodla o navýšení své kvartální dividendy. Ta se zvýší o 25 % z 16 na 20 centů. Vedení tak chce uspokojit investory, kteří jsou frustrováni stagnující cenou akcií, která se posledních 8 let pohybuje okolo 25 USD. Microsoft má na zvýšenou dividendu dostatek prostředků, v krátkodobých investicích a hotovosti drží 53 mld. USD. Dividendový výnos se bude pohybovat okolo 3 %. Společnost zároveň potvrdila svůj záměr pokračovat v programu zpětného odkupu akcií, na který jí zbývá ještě 12 mld. USD.

/// 21/9 Technologická společnost Oracle (ORCL) potěšila své investory když v prvním čtvrtletí fiskálního roku 2012 překonala tržní odhady. Tržby se zvýšily o více než 11 % na 8,374 mld. USD a poměrně těsně tak překonaly analytický konsensus ve výši 8,366 mld. USD. Čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) dopadl podobně, když s mezioččním růstem o 16 % a 2,47 mld. USD (0,48 USD na akcii) předstihl trh, který počítal s 2,4 mld. USD (0,47 USD na akcii). Pozitivní dopad na výsledky měla především firemní poptávka po softwarových produktech.

/// 22/9 Převážná společnost FedEx oznámila dosažení zisku na akcii v prvním fiskálním čtvrtletí ve výši 1,46 USD. Analytici očekávali 1,45 USD. Celkový zisk činil 464 mil. USD a byl tak zaznamenán meziočční růst o 22 % z předešlých 380 mil. USD. Tržby vzrostly o 11 % na 10,52 mld. USD při očekávání 10,32 mld. USD. FedEx očekává celoroční zisk na akcii mezi 6,25 USD a 6,75 USD. Předchozí odhad byl 6,35 USD až 6,85 USD. Důvodem je hlavně rostoucí cena pohonných hmot a pomalý růst světové ekonomiky.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 574	5 197	- 6,8

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie umazala své zisky z minulého týdne a index DAX atakoval své předchozí minimální hodnoty. Pod hranici 5000 bodů se dostal při pátečním dopoledni, sentiment se však v závěru dne otočil a index DAX se vrátil nad tuto psychologickou hranici. Přes dva růstové dny je výsledná ztráta DAXu -6,8% velmi výrazná. Kromě negativního komentáře amerického FEDu ohledně rizik pro největší světovou ekonomiku akcie nedále tížila situace kolem dluhové krize. Negativní tendence byly podpořeny snížením ratingu pro Itálii. Propadal se celý trh, největší poklesy však zaznamenal automobilový sektor v obavách o poptávku při ekonomickém útlumu. Akcie Daimleru i Volkswagenu oslabily o více jak 10%. Po zhoršeném výhledu pro letošní rok zaznamenaly výrazný propad akcie letecké společnosti Lufthansa, které se propadly o 16%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index cen výrobců PPI se v srpnu meziměsíčně snížil o -0,3 % a meziročně vzrostl o 5,5 % (odhad 0,0 % a 5,8 %). Předchozí hodnoty činí 0,7 % a 5,8 %.

/// Ratingová agentura Standard & Poors dnes přistoupila ke snížení ratingu italských dluhových závazků o jeden stupeň na úroveň A z A+ s negativním výhledem. Jako důvody pro snížení ratingu agentura cituje zpomalující ekonomický růst a politickou nestabilitu vládní koalice premiéra Berlusconiho.

/// Průzkum ZEW (současná situace) se v září snížil na 43,6 b. (odhad 45,0 b.). Předchozí hodnota činí 53,5 b. Průzkum ZEW(ekonomický sentiment) se ve stejném období snížil na -43,3 b. (odhad -45 b.). V předchozím období činil -37,6 b.

/// Index nákupních manažerů ve zpracovatelském sektoru klesá v září na 50,0 b. z předchozí hodnoty 50,9 b., čekal se pokles na 50,5 b. Index nákupních manažerů ve službách klesá v září na 50,3 b. z předchozích 51,1 b., očekával se pokles na 50,5 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 26/9 Index IFO
- /// 28/9 Index CPI
- /// 29/9 Nezaměstnanost
- /// 30/9 Maloobchodní tržby

Vývoj titulů na německém trhu

/// 19/9 UBS snížila cílovou cenu pro Merck (MRK) na 63 EUR ze 76 EUR. Doporučení zůstává na „neutral.“

/// 19/9 Německý průmyslový koncern Siemens (SIE) upustil od svého záměru podnikat v odvětví nukleární energetiky. Firma tak reaguje na novou koncepci německé energetické politiky, která počítá s kompletním opuštěním jaderné energie. Praktickým důsledkem je zrušení plánů na spolupráci s ruskou firmou Rosatom, se kterou měl Siemens společně konstruovat reaktory. Jedná se tak zřejmě o definitivní tečku za dlouhodobým působením v jaderné energetice, během kterého pomáhal Siemens budovat největší světové reaktory. S ruským partnerem chce nyní spolupracovat v jiných oblastech.

/// 20/9 Německá letecká společnost Lufthansa (LHA) po slabých srpnových výsledcích již neočekává zvýšení operačního zisku pro rok 2011. Ten v předchozím roce činil 876 mil. EUR. Společnost však stále počítá s tím, že se zisk bude pohybovat ve vyšších stamilionových hodnotách.

/// 21/9 Citigroup snižuje cílovou cenu pro akcie společnosti Deutsche Bank na 28 EUR z předchozích 43 EUR, doporučení ponechává na „držet“.

/// 23/9 Societe Generale snižuje cílovou cenu pro akcie Volkswagenu na 150 EUR z předchozích 178 EUR, doporučení „kupovat“. Dále pak snižuje cíl pro BMW na 72 EUR z předchozích 83 EUR, doporučení „kupovat“. Pro Daimler snižuje cílovou cenu na 41 EUR z předchozích 56 EUR, doporučení ponechává na „držet“.

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