

26. září 2011 – 30. září 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	864,10	933,90	+8,08

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza pokračuje v extrémním obchodování, když po dramatickém poklesu z minulého týdne přišla výrazná růstová korekce. Index PX posílil o 8,08% a na týdenní bázi si polepšil nejvíce od konce července 2009. Z přeprodaných úrovní se dramatickým způsobem zvedala především Erste bank (+17,6%). Minulý týden se hojně prodávalo pod 400 Kč, tento týden se kurz dostal zpět nad 500 Kč. Týdenní maxima v závěru neudržel, ale i tak to byl silný růst. S odkupem vlastních akcií v zádech se dařilo i Komerční bance, která přidala téměř 15%. Nezaostal ani třetí bankovní titul a VIG korigoval o téměř 10%. CME sice v úvodu týdne rovněž korigovala své propady, ale zisky byly jen krátkodobé a titul jako jediný ze SPADu oslabil o 1,7%. ČEZ se dokázal vrátit nad hladinu 700 Kč (+4,5%), přestože obdržel několik nižších doporučení a cena elektrické energie spíše klesala.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Český statistický úřad revidoval růst HDP za loňský rok na 2,7% z původních 2,3%. Změna jde na vrub primárně kvůli příspěvku šedé ekonomiky po změně metodologie.

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

27/9 Generální ředitel AAA Auto Anthony Denny dosáhl přímého podílu 3% akcií firmy a celkově tak drží 76,83% společnosti.

ČEZ

27/9 Spotřeba elektrické energie podle operátora OTE poreste oproti dřívějším odhadům pomaleji a to hlavně kvůli slabší hospodářské expanzi i odběru domácností. OTE předpokládá letos čistou celkovou spotřebu 59,2 TWh a v příštím roce růst o 0,7% na 59,7 TWh.
29/9 JPMorgan snižuje cílovou cenu pro akcie ČEZu na 980 Kč z předchozích 1050 Kč, doporučení zvyšuje na „overweight“ z předchozího „neutrální“.

Erste bank

29/9 CEO Erste Group Bank Andreas Treichl dnes řekl, že nevidí důvod, aby maďarská restrukturalizace dluhu v soukromém sektoru ovlivnila výhled zisku společnosti.

Komerční banka

29/9 JPMorgan snižuje cílovou cenu pro akcie společnosti Komerční banka na 4200 Kč z předchozích 5052 Kč s nezměněným doporučením „overweight“.

30/9 Goldman Sachs zvyšuje cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 4270 Kč z předchozích 4132 Kč s nezměněným doporučením „kupovat/neutrální“.

30/9 Komerční banka pokračovala v odkupu svých akcií a ve dnech 21.-26.9 odkoupila celkem 56 tis. vlastních akcií v objemu 172,7 mil. Kč. V předchozím období již banka nakoupila akcie za 207 mil. Kč.

New World Resources

26/9 NWR prozkoumá důl ve Frenštátu pod Radhoštěm, jehož kapacitu odhaduje na zhruba 1,5 mld tun uhlí. Průzkum by měl trvat 4 roky a následně bude rozhodnuto, zda je těžba v lokalitě proveditelná.

Telefonica

23/9 UBS snížila své doporučení pro Telefonica O2 (BAATELEC) na „neutral“ z původního „koupit.“ Cílová cena byla snížena na 380 Kč ze 445 Kč.

Co se stane - očekávané události

6/10 Maloobchodní tržby

6/10 Průmyslová výroba

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	10 771	10 913	+ 1,32
NASDAQ	2 483	2 415	- 2,73
S&P 500	1 136	1 131	- 0,44

Komentář k vývoji indexu

US akcie si vedly v uplynulém týdnu smíšeně, když růst indexu Dow Jones kontrastoval s propady na Nasdaqu a S&P 500. Navzdory pozitivním datům v US, která po většinou překvapovala směrem nahoru totiž investoři reagovali především na náznaky zpomalení ekonomik v Asii (především v Číně – průmyslová výroba) a rovněž i v Evropě (Německo). Investory pak nadále trápila dluhová krize v Evropě, kterou se nepodařilo uklidnit odhlasováním navýšení fondu EFSF v německém parlamentu když navzdory drtivé podpoře trhy po oznámení hlasování spíše odevzdávaly zisky z úvodu týdne. Celkově si US indexy připsaly v právě skončeném kvartálu nejhorší výkonnost od konce roku 2008, který sebou přinesl velmi volatilní srpnové obchodování (index VIX se za 3Q zdvojnásobil na hodnotu 43b.). Hlavní indexy odepsaly celkově mezi 12 až 15 % ze svojí hodnoty a od začátku roku se díky tomu nacházejí ve ztrátě (DJ - 5,7 %, S&P 500 - 10 %). Obavy z nové hospodářské recese stáhly i komodity, které oslabily ve 3Q měřeno indexem Reuters/CRB o takřka 10 % a jedinou výjimkou bylo zlato, které naopak vzrostlo necelých 8 %. S výjimkou utilit oslabily všechny sektory v rámci indexu S&P 500. Co se týče minulého týdne nedařilo se akciím Micron Technology (- 24 %), když společnost ohlásila horší hospodářské výsledky než očekával trh.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Spotřebitelská důvěra se v září zvýšila na 45,4 b. (odhad 46 b.).

Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby za srpen v USA klesly o 0,1 % při očekávání poklesu o 0,2 %.

Hrubý domácí produkt v USA vzrostl ve druhém kvartále oproti minulému kvartálu annualizovaně (přepočteno na roční bázi) jen o 1,3 %.

Počet rozjednaných prodejů domů v USA v srpnu meziměsíčně poklesl o 1,2 %, očekával se pokles o 2,0 %.

Osobní příjmy se v srpnu snížily o -0,1 % (odhad 0,1 %). Osobní výdaje ve stejném období v souladu s odhady vzrostly o 0,2 %.

Chicagský index nákupních manažerů v září roste na 60,4 b. při odhadovaném poklesu na 55 b.

Index důvěry michiganské university je v září podle konečného údaje 59,4 b., ačkoli se čekalo potvrzení na předchozím údaje 57,8 b.

Co se stane - očekávané události

- 37/10 Index ISM ve výrobě (Září)
- 5/10 Změna prac. míst v soukromém sektoru (Září)
- 5/10 Index ISM mimo výrobu (Září)
- 7/10 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Září)
- 7/10 Míra nezaměstnanosti (Září)

Vývoj titulů na amerických trzích

26/9 Americká Coca-Cola (KO) chce během příštích 5 let v Rusku investovat celkem 3 mld. USD. Společnost tak naplňuje svou firemní strategii v jejímž rámci se zaměřuje na rychle rostoucí rozvíjející se trhy.

27/9 Buffettův holding Berkshire Hathaway (BRK.A) včera překvapil investorskou veřejnost, když oznámil svůj záměr realizovat program zpětného odkupu akcií. Program má být časově neomezený, společnost však prohlásila, že nebude realizovat nákup akcií, který by snížil její drženou hotovost pod 20 mld. USD. K 30.června měla k dispozici celkem 47,89 mld. USD.

29/9 Ředitel společnosti Ford Motor Co. Alan Mulally uvedl, že automobilka hodlá během dvou let nabídnout 7 tisíc nových pracovních míst. Počítá tak, že se největší světová ekonomika vyhne recesi.

30/9 CEO společnosti Starbucks Howard Schultz řekl v rozhovoru agentuře Reuters, že poptávka po produktech společnosti zůstává velmi silná.

30/9 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 meziroční 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.

30/9 Diverzifikovaná společnost Ingersoll Rand dnes snížila výhled hospodářských výsledků pro letošní fiskální rok. Zisk na akcii za třetí kvartál bude mezi 77 a 80 centy na akcii, předchozí výhled byl 85 až 95 centů. Analytici očekávali dosud 92 centů. Tržby se vyšplhají na 3,9 až 3,95 mld. USD, zatímco předchozí odhad počítal s 4,05 až 4,15 mld. USD. Výhled pro třetí kvartál byl snížen kvůli snížení poptávky na cílových trzích, společnost cituje například poptávku po bytovém vytápění od HVAC, bytové zajištění či golf. Snížení výhledu na celý rok pak společnost zdůvodnila především oslabením trhu v USA.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 197	5 502	+ 5,88

Komentář k vývoji indexu

Navzdory prodejnímu tlaku během pátečního obchodování si německé akcie připsaly solidní růst takřka 6 %, který však ani tak nevylepšil špatnou bilanci německých akcií z právě skončeného čtvrtletí. Ten byl z jejich pohledu nejhorším za posledních devět let. Vedle obav z dluhové krize v Evropě a návratu recese tak akcie německých společností doplatily i na to, že v předchozích kvartálech výrazně překonávaly výkonnost ostatních evropských trhů. Hlavní index DAX od začátku července oslabil o 25 %. V minulém týdnu si pošramocenou pověst žehlily především bankovní a energetické tituly, které skončily těsně za akciemi z pojišťovacího sektoru (Allianz, Munich Re). Naopak převažující negativní nálada doprovázela akcie automobilek, které patřily v rámci indexu k nejztrátovějším, společně s akciemi Infineon Technologies, který reagoval na horší výsledky polovodičového konkurenta Micronu. Ostře sledované bylo čtvrtletní hlasování o navýšení fondu EFSF, které se projednávalo v německém parlamentu. To nakonec bylo schválenou překvapivě hladce, když kancléřka Merkelová získala na svou stranu i opoziční poslance. Reakce trhů však byla nepříliš přesvědčující, když se tento krok víceméně očekával.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Zářijový průzkum IFO - podnikatelské klima poklesl na 107,5 b. (odhad 106,5 b.) ze 108,7 b. z předchozího měsíce.

Průzkum spotřebitelské důvěry GfK za říjen stagnoval na hodnotě 5,2 b. (odhad 5,0 b.).

Německý spolkový sněm, nazývaný také dolní komora parlamentu, schválil navýšení zdrojů evropského záchranného fondu ESFS.

Maloobchodní tržby poklesly meziměsíčně o 2,9 % při očekávaném poklesu pouze o 0,5 %.

Co se stane - očekávané události

6/10 Průmyslové objednávky (Srpen)

7/10 Průmyslová produkce (Srpen)

Vývoj titulů na německém trhu

26/9 Německá ocelářská společnost ThyssenKrupp (TKA) se údajně dohodla s britským private equity fondem Star Capital Partners na možném prodeji svých loděnic Blohm + Voss.

26/9 Ředitel německého strojírenského koncernu Siemens (SIE) Peter Loescher prohlásil, že jeho společnost hledá nové cíle pro své akviziční snažení, které má posílit jeho hlavní podnikatelské aktivity. Nízké ceny akcií spojené s 14 mld. EUR, které má Siemens k dispozici, tak vytvářejí ideální podmínky pro převzetí konkurenčních společností. Vedení společnosti však zároveň vyjádřilo svůj záměr s akvizicemi ještě vyčkat, dokud cena společností dále nepoklesne.

27/9 Akcie německého výrobce nákladních vozidel MAN (MAN) dnes rostly nejvíce za posledních 10 měsíců. Růstový impuls jim dodaly úřady Evropské Unie, které definitivně schválily jeho převzetí ze strany Volkswagenu (VOW3). Spojení dvou automobilových výrobců dle jejich názoru nenaruší konkurenční prostředí.

29/9 Po oznámení propouštění zaměstnanců v divizi R&D v první polovině letošního roku finská společnost Nokia oznámila propuštění dalších 3500 zaměstnanců ve výrobě a novém oddělení Location & Commerce.

29/9 Podle nepotvrzených zpráv z vnitřních kruhů společnosti ThyssenKrupp společnost sníží letošní produkci oceli o půl milionu tun. Roční kapacita společnosti leží na 13,5 ml. tun za rok a v první polovině roku byly továrny vytíženy na maximum. Důvodem nynějšího snížení produkce by mohlo být snižování skladů odběratelů oceli.

30/9 Německá pojišťovna Allianz (ALV) potvrdila svůj záměr ukončit poskytování životních pojištění na japonském trhu. Rozhodnutí by mělo vstoupit v platnost na počátku roku 2012. Allianz tak pokračuje v ořezávání neziskových aktivit a v přípravě na případnou evropskou finanční smršť, kterou by vyvolal řecký bankrot.

30/9 Německá automobilka Daimler (DAI) chce v roce 2013 prodat půl milionu nákladních vozů. Zisková marže má činit 8 %. Prodeje se tak mají během tří let zvýšit o více než 40 %, v minulém roce jich firma prodala 355 tis.

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