

3. říjen 2011 – 7. říjen 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	933,90	950,10	+1,73

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza v úvodu týdne sice korigovala svůj předchozí růst z minulého týdne, druhá polovina byla však v kontextu celkového sentimentu a nových zpráv ohledně situace v Evropě optimistická. Index PX posílil nakonec o 1,73% a rostl tak na týdenní bázi podruhé v řadě. Tak jak přicházely zprávy o hledání řešení pro situaci v Evropě, tak se volatilně vyvíjely akcie Erste Bank. V úvodu týdne rychle oslabila z 500 Kč zpět na 420 Kč, aby se v závěru opět nad 500 vrátila a posílila o 6,8%. Největší zisky si připsala mediální CETV (+9,5%), která tak částečně korigovala svůj předchozí výrazný propad. Do kladných hodnot se dostaly díky růstům v závěru týdne i akcie NWR (3,8%), když ceny komodit vzrostly. Posílila i KB (+1,7%) a VIG (+1,4%), kde se však sentiment projevil v menší míře než u Erste. Navýšení podílu ze strany největšího akcionáře nepomohl akciím pegasu k ziskům (-0,2%). Nedařilo se příliš ani ČEZu (1,3%), když ceny elektrické energie se nadále pohybují na nižších úrovních.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby v srpnu vzrostly meziročně o 2,3 %. Očekával se růst o 1,5 %, a to po předchozím poklesu o 1,7 %.

Průmyslová výroba vzrostla v srpnu meziročně o 5,9 % po červencovém růstu o 4,4 %. Očekával se růst o 7,7 %. Po očištění od vlivu pracovních dní byla průmyslová produkce meziročně vyšší o 3,5 %. Srpen měl o jeden pracovní den více než před rokem.

Členka ČNB Eva Zamrazilová uvedla, že se nadále staví proti snižování úrokových sazeb a hodlá nyní čekat na další vývoj událostí.

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

6/10 Společnost AAA Auto zvedla meziroční prodeje za prvních 9 měsíců o 14,4% a prodala 33.881 vozů. Prodeje za 3Q vzrostly meziročně o 8%.

Erste bank

3/10 Goldman Sachs snižuje cílovou cenu pro Erste Bank (BAAERBAG) na 35 EUR (865 Kč) ze 45 EUR (1094 Kč). Doporučení zůstává na „koupit“.

5/10 Citigroup zvyšuje doporučení pro Erste Group Bank z „držet“ na „kupovat“. Důvodem je především solidní financování banky při stabilních nákladech na refinancování. Cílová cena pro akcie byla snížena z 35 EUR (865 Kč) na 29 EUR (717 Kč), kvůli snížené revizi výsledků v závislosti na vyšších nákladech na špatné úvěry, nižším tržbám a dalším faktorům. Analytici z Citigroup očekávají, že Erste odloží splátku státního kapitálu, která byla plánována na tento rok.

Komerční banka

4/10 Finanční ředitel Komerční banky Pavel Čejka sdělil agentuře Reuters, že banka v příštím roce očekává růst výnosů zhruba o 1 až 2 procenta. Jejich růst bude ale zřejmě převýšen růstem nákladů. Podle Čejky se zatím neobjevil další důvod pro vytváření opravek na řecké dluhopisy. Těch má banka za více než 5 mld. Kč a ve druhém kvartálu stály opravy třetinu čistého zisku. Provozní náklady banky v letošním roce zřejmě vzrostou o 6 % kvůli vyšším personálním výdajům s investováním do rozvíjejících se oblastí. Tento růst tak zřejmě překryje růst nákladů. Banka usiluje o návrat k trendu rychlejšího růstu výnosů nad náklady, v příštím roce se to však nejspíš nepodaří.

Orco Property Group

7/10 Podle zprávy developerské firmy probíhají jednání s držiteli některých obligací o rekonstrukci dluhu, která může mít formu konverze dluhu na akcie.

Pegas Nonwovens

7/10 Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes uvedl, že Wood&Co. navýšila svůj podíl ve společnosti na 10,6 %. Wood&Co je největším akcionářem společnosti.

Co se stane - očekávané události

10/10 Inflace

10/10 Nezaměstnanost

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	10 913	11 103	+ 1,74
NASDAQ	2 415	2 479	+ 2,65
S&P 500	1 131	1 155	+ 2,12

Komentář k vývoji indexu

US akcie se dokázaly v minulém týdnu otřepat z pondělního propadu a po dosažení hladiny 1 080b. na indexu S&P 500 (což byla nejnižší hodnota od začátku roku) se vydaly strmě nahoru. Impulsem k tomu byly lepší než očekávané data na domácí půdě i vyjádření evropských politiků ohledně kroků na vypořádání se s dluhovou krizí v Evropě. Vše odstartoval obrat během úterního obchodování, když hodinu před koncem indexy ztrácely přes 1 %, aby během poslední hodiny index S&P 500 vzrostl o 3,72 %. Tento obrat jako by předznamenával růst v následujících dnech, který vytrval až do pátečních dat z trhu práce. Ty sice dokázaly výrazně překonat očekávání trhu, po podrobnějším zkoumání však za růstem stál především návrat stávajících pracovníků telekomunikační společnosti Verizon. Trh je však v posledních týdnech na vlně tak velkého pesimismu, že i tyto data byly brány pozitivně. Přesto rally v závěru týdne nedokázala navázat na předchozí dny a část svých týdenních zisků odevzdala. O to se zasloužilo hlavně snížení dluhového ratingu pro Itálii a Španělsko. Pro růst v posledních dnech hovořila i míra shortových pozic na US akcích, která byla nejvyšší za posledních 5 let. Za růsty lze tedy vidět i tzv. „short squeeze“, kdy spekulanti na pokles byli nuceni zavírat své pozice. Z pohledu jednotlivých sektorů se dařilo nejvíce těžbařům (+6,2 %), když cena ropy se vyšvihla zpátky nad hranici 80 USD / barel a měď přidala takřka 4 %, ignorující známky zpomalení v Číně. Rušno bylo v sektoru technologických společností. Akcie Hewlett-Packard vzrostly o 11 % poté, co nová CEO Meg Whitman oznámila, že společnost do konce měsíce rozhodne o tom zda oddělí divizi PC jak to navrhl její předchůdce Léo Apotheker. Akcie Yahoo pak přidaly 17 %, když okolo internetového vyhledávače se rojí spekulace o možném prodeji společnosti (naposledy se k nim přidal „starý známý“ Microsoft). Lepší než očekávané výsledky a výhled pak pomohly akciím výrobce osiv, Monsanto (+18%). Příští týden bude v US odstartována výsledková sezóna za 3Q, která ukáže na to, zdali byl pesimismus posledních týdnů již zahrnut do cen akcií nebo se ještě dočkáme nějaké korekce.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index aktivity v průmyslu ISM se v září zvýšil na 51,6 b. (odhad 50,4 b.).

Průmyslové objednávky zaznamenaly v srpnu pokles o -0,2 % (odhad 0,0 %).

V USA v září přibýlo podle ukazatele ADP 91 tis. zaměstnaných, když se očekávalo pouze 75 tis.

Index aktivity mimo zpracovatelský sektor ISM poklesl v září z předchozích 53,3 b. na 53 b. Očekával se pokles až na 52,9 b.

Co se stane - očekávané události

- 12/10 Zápis ze zasedání FEDU
- 13/10 Obchodní bilance (Srpen)
- 14/10 Maloobchodní tržby (Září)
- 14/10 Spotřebitelská důvěra Michigan. Univ. (Říjen)
- Výsledková sezóna za 3Q: 11/10 Alcoa, 13/10 J.P. Morgan, Google

Vývoj titulů na amerických trzích

3/10 Americký výrobce počítačových čipů Intel Corp. (INTC) kupuje izraelskou společnost Telmap, která se zabývá vývojem programů pro mobilní navigaci. Cena akvizice se má pohybovat mezi 300 a 350 mil. USD.

3/10 Americký provozovatel aerolinek AMR (AMR) čelí zvěstím o blížícím se bankrotu. Panika investorů, kterou tato zpráva vyvolala, způsobila, že obchodování s akcemi muselo být několikrát zastaveno. Do uzavření trhu akcie odepsaly třetinu své hodnoty a dostaly se pod 2 USD, kde nebyly od roku 2003. Vedení se však odmítlo vyjádřit k tomu, zda skutečně zvažuje oficiální podstoupení bankrotu.

4/10 Steve Jobs, který vytvořil nejhodnotnější technologickou společnost na světě, Apple Inc (AAPL) zemřel. Jobs rezignoval na svou funkci generálního ředitele společnosti Apple Inc. 24. srpna. kvůli vleklým zdravotním problémům, které ho pronásledovaly od roku 2004 kdy u něho byla zjištěna rakovina slinivky.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 502	5 676	+ 3,16

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie si po dlouhé době připsaly druhý týdenní růst v řadě. Přispěly k tomu lepší data v zámoří, které zatím vyvracejí hrozivé scénáře z návratu recese i rezolutní prohlášení z úst evropských představitelů, že budou provedeny kroky k uklidnění investorů ohledně dluhové krize v eurozóně. Ve čtvrtek k tomu pak přispěly centrální banky v eurozóně a Velké Británii. Prvně jmenovaná na posledním zasedání pod vedením J. Claude Tricheta sice nesnížila hlavní úrokovou sazbu, přesto oznámila kroky, které by měly vést k stabilizaci mezibankovního trhu. Tu by měly přinést odkupy krytých dluhopisů v hodnotě 40 mld. EUR i roční půjčky bankám a poskytnutí neomezené likvidity. BOE pak nečekaně zvýšila program odkupu státních dluhopisů (britská verze QE) z původních 200 mld. liber o dalších 75 mld. liber. Během víkendu pak se svým prohlášením přišlo i ostře sledované duo Merkelová-Sarkozy, které představí plán na rekapitalizaci evropských bank na summitu G20 počátkem listopadu. I díky tomu trhy příliš volatilně nereagovaly na snížení ratingu v úvodu týdne pro Itálii a poté i pro Španělsko, což značí, že tento krok se ze strany investorů očekával. Pozitivní je, že trhům se dařilo navzdory nejisté budoucnosti belgické bankovní skupiny Dexia, která s největší pravděpodobností budou muset zachránit vlády Francie a Belgie. Mezi německými akciemi se dařilo cyklickým titulům jako BASF nebo Siemens. A jak se zdá z posledního obchodování své dno našly i akcie utilit RWE a E.ON, které pokračují v růstech. Naopak propadly defenzivnější tituly a také akcie Commerzbank (-6,4 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Ratingová agentura Moody's včera snížila rating italských dluhových závazků o tři stupně na A2 z Aa2. Podobně jako u Standard & Poors, která ke stejnému kroku přistoupila již před dvěma týdny, je důvodem nízký ekonomický růst a neschopnost italské vlády bojovat s deficitem veřejných financí.

/// Podnikové objednávky se v srpnu meziměsíčně po očištění snížily o -1,4 %

/// Průmyslová výroba se v srpnu meziměsíčně snížila o -1,0 % (po očištění) a meziročně vzrostla o 7,7 % (očistěno o počet pracovních dnů) (odhad -2,0 % a 6,4 %).

Co se stane - očekávané události

- /// 6/10 Průmyslové objednávky (Srpen)
- /// 7/10 Průmyslová produkce (Srpen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 4/10 Německá automobilka chce v Brazílii investovat 3,4 mld. EUR, a to do roku 2016. Investice je součástí pětiletého plánu z minulého měsíce.

/// 4/10 Deutsche Bank uvedla, že plánovaný provozní zisk před zdaněním ze své hlavní činnosti ve výši 10 mld. EUR pro rok 2011 již není nadále dosažitelný. Hlavním důvodem je prohloubení evropské dluhové krize.

/// 7/10 Americká divize Volkswagenu (VOW3) svolává ke kontrole 168 tis. svých vozů kvůli možným únikům paliva.

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