

10. říjen 2011 – 14. říjen 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	950,10	935,90	-1,49

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza šla vyjádřeno indexem PX proti optimismu na světových trzích, který pramenil z předpokladu dohody o rekapitalizaci evropských banka a lepších makro dat z USA. Za poklesem indexu o 1,49% byly však primárně pouze akcie Erste bank, která ohlásila jednorázové odpisy v souvislosti s aktivitami v Maďarsku a Rumunsku a zároveň přecenění CDS. Titul v reakci na zprávu oslabil o téměř 20%. Většina titulů se naopak svezla s optimismem a posilovala. Téměř 20% do plusu si naopak připsaly akcie CETV, která tak korigovaly své předchozí výrazné propady. ČEZ se rychle odpoutal od hranice 700 Kč a posílil o 5,7%. Přes 5% vyrostly i akcie NWR, kde investoři očekávají informace o provozní výkonnosti. Přes 25% posílily akcie Orco, když vedení potvrdilo výhled a prodej dalších aktiv. Překvapivá poptávka se objevila u akcií Philip Morris a titul na mělkém trhu posílil o 4%. Druhý nejvýznamnější dividendový titul Telefonica naopak oslabila o 2%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen CPI se v září meziměsíčně snížil o 0,2 % a meziročně vzrostl o 1,8 % (odhad -0,3 % a 1,7 %). Předchozí hodnoty činí -0,3 % a 1,7 %.

/// Míra nezaměstnanosti se v září ve stejném období snížila na 8,0 % (odhad 8,1 %). V předchozím měsíci činila 8,2 %.

/// Agentura Fitch potvrdila ratingy ČSOB, České spořitelny a KB. Výhled pro změnu ratingu je stabilní. Hodnocení dlouhodobých závazků zůstalo o ČS a KB na stupni „A“, ČSOB byl potvrzen stupeň „A-“.

Vývoj titulů na domácím trhu

Erste bank

10/10 Eskalující dluhová krize v Eurozóně přiměla Erste bank k pročištění své bilance. Banka výrazným způsobem zredukovala svou expozici vůči státním dluhům evropské periferie z 1,9 mld. EUR na konci roku 2010 na 0,6 mld. EUR k 30.září 2011. Velkých odpisů se dočkaly i bankovní aktivity v Maďarsku a Rumunsku., zároveň došlo k přecenění CDS. Tatý opatření budou mít negativní jednorázový vliv na zisk ve 3Q ve výši 1,579 mld. EUR.

Konečný roční výsledek má skončit ve ztrátě 700 až 800 mil. EUR při zahrnutí jednorázových položek. Banka má však zaznamenat operační zisk a kapitálovou přiměřenost měřená ukazatel Tier 1 má zůstat nezměněna na úrovni 9,2 %. Vedení banky také rozhodlo o nevyplacení dividendy za rok 2011a odložení splacení státní pomoci ve výši 1,2 mld. EUR minimálně o rok.

11/10 Goldman Sachs mírně snižuje cílovou cenu pro akcie Erste Group Bank na 34 EUR (zhruba 839 Kč) z předchozích 35 EUR, doporučení ponechává na „kupovat/neutrální“. UBS snižuje cílovou cenu pro akcie Erste na 19 EUR (zhruba 469 Kč) z předchozích 20 EUR. HSBC snížila doporučení pro Erste Bank z „overweight“ na „neutral“ a výrazně krátí cílovou cenu z 1111,95 Kč na 520,72 Kč.

Fortuna

12/10 Jako součást přípravy na spuštění online kurzových sázek zahájila v Polsku společnost Fortuna registraci a ověřování dat zákazníků na efortuna.pl. Od začátku září je již jako uživatelů webových stránek společnosti Fortuna potvrzeno více než 10 000 registrovaných zákazníků, kteří se po získání licence společností mohou účastnit sportovního sázení přes internet.

Orco Property Group

10/10 Developerská společnost Orco Property Group očekává prodej věže Sky Office v německém Dusseldorfu do konce roku. Investoři podle generálního ředitele společnosti (Jean-Francois Ott) projeví výrazný zájem. Orco čeká, že za budovu inkasuje 40 až 50 mil. EUR. Orco rovněž potvrdilo výhled výnosů pro letošní rok v rozmezí 340-370 mil. EUR.

Pegas Nonwovens

14/10 Výrobce netkaných textilií oznámil, že oproti minulým letům se bude na výplatu dividendy z emisního ážia ve výši 1 EUR vztahovat 15% srážková daň přímo u zdroje.

Unipetrol

14/10 Podle mluvčího společnosti Unipetrol pravděpodobně ve 3Q začne vrácenou pokutu od EK ve výši zhruba 10 mil. EUR jako mimořádný příjem na úrovni provozního zisku. Výsledek záleží na tom, zda se komise neodvolá proti rozsudku tribunálu, podle předběžných informací by se však EK odvolávat neměla.

Vienna Insurance Group

13/10 VIG má podle vedení zhruba 1,5 mld. EUR na akvizice, ale v regionu CEE nevidí mnoho příležitostí. VIG se nadále zajímá o polskou pojišťovnu Warta a plánuje, že by v letošním roce zahájil hloubkovou kontrolu. Cíl pro letošní rok ohledně růstu 10% zisku před zdaněním vedení potvrdilo a nevidí potřebu výraznějších odpisů kvůli řecké dluhové krizi.

Co se stane - očekávané události

18/10 Ex-date dividendy Pegas na BCPP

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 103	11 644	+ 4,88
NASDAQ	2 479	2 668	+ 7,60
S&P 500	1 155	1 225	+ 5,98

Komentář k vývoji indexu

US akcie si navzdory protestům na Wall Street připsaly nejsilnější týdenní rallye od července 2009, když rizikový apetit investorů podpořily komentáře politiků v Evropě, které aspoň částečně rozehnaly mračna s názvem evropská dluhová krize. Podporou pro trhy byl rovněž start výsledkové sezóny, když investoři se nenechali odradit ani počátečními rozpaky nad výsledky Alcoa. Akcie Google (i díky výsledkům) rostly již 9 dní po sobě. Mezitím akcie Apple zavřely na novém rekordu, podpořeny spekulacemi o velkém zájmu na svůj nový telefon iPhone 4S. V rámci sektorů patřily kromě technologií i sektory s úzkou návazností na komodity jako těžba, nebo producenti základních materiálů. Těm prospělo oslabení US dolaru i naděje, že se podaří zažehnat nejhorší obavy ohledně ekonomické zpomalení ve světě. Ekonomická data v uplynulém týdnu si vybrala oddychový čas a tak největší pozornost přitahovala páteční seance s maloobchodními tržbami, které nakonec dopadly lépe než se čekalo.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Maloobchodní tržby v září vzrostly o 1,1 %, očekával se růst o 0,7 %.

Index spotřebitelské důvěry michiganské univerzity v říjnu klesá na 57,5 b. při odhadovaném růstu na 60,2 b.

Co se stane - očekávané události

17/10 Index výrobní aktivity v NY (Říjen)
17/10 Průmyslová produkce (Září)
19/10 Index spotřebitelských cen (Září)
19/10 Zahájení stavby domů (Září)
19/10 Běžová kniha FEDu
20/10 Předstihové ukazatele (Září)
20/10 Existující prodané domy (Září)
Výsledková sezóna za 3Q: 17/10 IBM 18/10 J&J, Coca-Cola, Bank of America, Intel, Apple, Yahoo! 19/10 American Express, United Technologies, eBay 20/10 AT&T, Microsoft 21/10 General Electric, McDonald's, Verizon Communications

Vývoj titulů na amerických trzích

10/10 Výrobce zařízení pro těžbu ropy Superior Energy (SPN) kupuje konkurenční společnost Complete Production (CPX) za 2,7 mld. USD. Transakce bude uskutečněna částečně ve formě výměny akcií, zbytek (7 USD za akcii) bude zaplacen hotově. Cena obsahuje akviziční prémii 61 % vůči uzavírací ceně z pátku.

10/10 Americká bankovní skupina JPMorgan (JPM) navýšila své brazilské investice o 565 mil. USD.

11/10 Podle průzkumů společnosti ComScore podíl společnosti Google na poli internetových vyhledávačů v USA v září opět vzrostl, a to na 65,3 % ze srpnových 64,8 %. Podíl Yahoo! naopak poklesl na 15,5 % z předchozích 16,3 % a podíl Microsoftu zůstal beze změny na 14,7 %.

11/10 Výroce hliníku Alcoa jako tradičně odstartovala výsledkovou sezónu. Společnost překvapila na úrovni tržeb (6,4 mld. USD), naopak zklamání zavládlo na úrovni zisku (165 mln. USD). Společnost za poměrně neuspokojivými výsledky uvedla pokles cen hliníku ve třetím kvartále. Společnost stále předpokládá, že poptávka po hliníku poroste v letošním roce o 12 % a že do roku 2020 se poptávka oproti roku 2009 zdvojnásobí.

12/10 Akcie společnosti Research in Motion Ltd. se ocitly pod tlakem, když problémy se spínačem zasáhly významnou část uživatelů telefonů BlackBerry po celém světě.

13/10 Americká bankovní skupin JPMorgan Chase (JPM) jako první z amerických bankovních gigantů zveřejnila výsledky za třetí čtvrtletí, které překonaly tržní očekávání. Dobré výsledky vykazovaly retailové a korporátní bankovníctví. Hůře se již vedlo investiční části, kde například divize private equity skončila v červených číslech.

13/10 Google pozitivně překvapil svými výsledky za 3Q, když tržby společnosti vzrostly meziročně o třetinu na 7,51 mld. USD. Na úrovni zisku očištěného o mimořádné položky však byli investoři svědky nárůstu o 26 % na 3,184 mld. USD (konsensus 2,863 mld. USD).

14/10 Společnost Mattel uveřejnila hospodářské výsledky za uplynulý kvartál. Tržby meziročně vzrostly o 9 % na 1,999 mld. USD a překonaly tak očekávání 1,969 mld. USD. Čistý zisk očištění o mimořádné položky 300,800 znamenal nárůst o 13,5 % a byl zcela v souladu s odhady.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 676	5 967	+ 5,14

Komentář k vývoji indexu

Index DAX si zatím v říjnu připisuje výrazné zisky a z posledních osmi seancí rostl 7x. Hlavní příčinu lze hledat za prohlášením, že Německo a Francie mají připravený plán na rekapitalizaci bank v Evropě, který by měli představit na summitu G-20 počátkem listopadu. IMF pak uvedlo, že Řecko by mohlo obdržet další podporu příští měsíc. Navzdory tomu, že se jedná zatím pouze o slovní podporu reagovali investoři pozitivně a byl vidět značný růst rizikového apetitu. I proto dokázaly akciové trhy vstřebat snížení ratingu pro Španělsko nebo komentář z úst německého politika (Juncker), že haircut pro řecký dluh dosáhne více jak 50 %. Koncem týdne se dostaly pod tlak bankovní tituly, když Fitch oznámil, že umístil evropské a mezinárodní banky (DBK, GS, MS, Credit Agricole, CS, BNP, SocGe, Barclays) na negative watch kvůli možnému budoucímu snížení ratingu. V rámci indexu DAX posilovaly nejvíce akcie HeidelbergCement, které těžily z lepšího doporučení (+12,9 %). Žně měly akcie automobilek (VOW3, DAI, BMW), které vzrostly o více jak 10 %. Naopak nadále se nedařilo akciím Commerzbank (-6 %) a řetězci supermarketů Metro (-4 %). Po výrazných růstech z předchozích týdnů jen nepatrně posilovaly akcie utilit.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Německý vývoz (sezónně očištěný) se v srpnu meziměsíčně zvýšil o 3,5 % (odhad 1,1 %).

Belgická vláda rozhodla o koupi belgických aktiv banky Dexia za 4 mld. EUR. Belgická a francouzská vláda se zaručí za celkem 90 mld. EUR finančních zdrojů pro Dexiu po příštích 10 let. Belgie dodá 60,5 %, Francie 36,5 % a Lucembursko 3 %.

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

- 18/10 Index ekonomického sentimentu ZEW (Říjen)
- 21/10 Index podnikatelské nálady IFO (Říjen)

Vývoj titulů na německém trhu

10/10 Německý výrobce kosmetických a pracích prostředků Henkel (HEN3) dnes potvrdil svůj výhled pro rok 2011. Vedení společnosti také zvažuje akvizice, avšak neposkytlo žádné konkrétní informace o možných cílech

převzetí. Společnost chce případnou koupi financovat z vlastních zdrojů.

10/10 Německý výrobce sportovního zboží Adidas (ADS) očekává, že jeho investice spojené s rostoucími spotřebitelskými výdaji udělají z Ruska jeden z jeho tří největších trhů za USA a Čínou. Firma počítá s tím, že její tržby v post-sovětských státech v roce 2013 překonají 1 mld. EUR a do roku 2015 budou každý rok růst dvouciferným tempem.

10/10 Ředitel divize E.On pro průzkum a produkci Frank Siversten uvedl ve svém prohlášení, že společnost nalezla plyn v Severním Moři u Velké Británie.

13/10 Německý výrobce sportovních vozů Porsche (PAH3) chce příští rok prodat rekordních počet 140 tis. vozů. Hlavním tahákem má být nové generace modelu 911 a Boxster. Ve spolupráci s Volkswagenem chce své prodeje do roku 2018 dále navýšit na 200 tis. vozů. Pro tento rok plánuje 120 tis. prodaných vozů.

13/10 SAP uveřejnil předběžnou verzi hospodářských výsledků za třetí kvartál fiskálního roku. Společnost uvedla, že tržby se zvýšily o 14 % na 3,41 mld. EUR a provozní zisk vzrostl na 1,76 mld. EUR z loňské hodnoty 716 ml. EUR. Ve výhledu společnost uvedla, že poptávka po jejích produktech zůstává velmi silná, nicméně kvůli makroekonomické nejistotě ponechá výhled pro letošní rok nezměněn, a to růst tržeb při očištění o měnové pohyby o 10 - 14 %

14/10 Infineon Technologies dnes uveřejnil předběžné hospodářské výsledky za čtvrtý kvartál svého fiskálního roku a výhled na kvartál příští. Tržby se podle těchto výsledků mezikvartálně prakticky nezměnily a zůstaly na 1,038 mld. EUR. Provozní zisk společnosti, udávaný jako Total Segment Result, se vyšplhal pouze na 195 ml. EUR, zatímco ve třetím kvartále to bylo 212 ml. EUR. Pro první kvartál příštího fiskálního roku společnost očekává příznivý vývoj na automobilovém trhu, na dalších trzích však očekává spíše pokles. Celkově očekává mezikvartální pokles tržeb o „střední až vyšší jednociferné procento“.

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 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