

17. říjen 2011 – 21. říjen 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	935,90	931,30	-0,49

Komentář k vývoji indexu

Vyspělé trhy po předchozích růstech prošly částečnou korekcí, která však byla pátečním růstem rychle zapomenuta a hlavní světové indexy zakončily týden opět v plusu. Pražské burze se to opět nepodařilo, když brzdou byla opět Erste bank. Index PX tak podruhé v řadě oslabil, tentokrát o 0,49%. U Erste byly k vidění negativní dozvuky ohledně zhoršeného výhledu, což začal zároveň vyšetřovat rakouská regulátor. Erste se tak nedokázala svém na optimistickém očekávání ohledně nalezení shody ohledně pomoci Řecku a rekapitalizaci bank. Komerční banka z této situace dokázala něco vytěžit a posílila o 2%. Titul se v průběhu týdne obchodoval až na hranici 3700 Kč, tyto hodnoty však neudržel. CME pokračuje v růstu (+5,8%), když CEO Sarbu pozitivně komentoval situaci ohledně situace na trhu. Bližší informace budou k dispozici v rámci reportu hospodářských výsledků, které nás čekají tento týden. Pegas přes rozhodný den pro dividendu dokázal posílit o 2%. Se zohledněním divi akcie posílila o 6% a jednalo se o nejlepší titul ze SPADU. U NWR se investoři zatím nedočkali provozních údajů a kurz oslabil o 2,2%. Při nižší aktivitě a za absence výraznějších zpráv oslaboval i ČEZ (-1,6%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Guvernér ČNB Singer zopakoval, že příští pohyb sazeb může jít oběma směry.

Vývoj titulů na domácím trhu

CME

20/10 Deutsche Bank snižuje cílovou cenu pro akcie Central European Media Enterprises na 12,80 USD (zhruba 232 Kč) z předchozích 28 USD (doporučení ze 4.5.), doporučení ponechává na „kupovat“.

21/10 Generální ředitel mediální společnosti Adrian Sarbu uvedl, že CME je spokojena s odhady trhu celoročních tržeb ve výši 850 mil. USD a provozního zisku bez zahrnutí odpisů a amortizace ve výši 166 mil. USD. Sarbu dále uvedl, že CME v říjnu nezaznamenává změny ve

struktuře výdajů inzerentů reklam a neočekává je ani ve čtvrtém kvartále. Útraty za televizní reklamy vzrostly ve třetím čtvrtletí napříč trhy, kde CME působí, o 1 %

Erste bank

17/10 JPMorgan snižuje cílovou cenu pro akcie Erste Group Bank na 23 EUR (zhruba 569 Kč) z předchozích 32 EUR, doporučení snižuje na „neutrální“ z předchozího „overweight“.

ČEZ

12/10 Novým místopředsedou společnosti ČEZ se včera stal finanční ředitel Martin Novák. Převezme tak místo po Danielu Benešovi, který převzal v září předsednické místo po Martinu Romanovi. Novými členy představenstva se stává ředitelka útvaru nákup Michaela Chaloupková a šéf divize strategie Pavel Cyrani.

Orco Property Group

17/10 Orco Property Group potvrdilo prodej ruských aktiv za 53 ml. EUR lokálnímu investorovi. Prodávaná aktiva zahrnují logistické aktivity, rezidenční projekty, kanceláře a pozemky, které společnost dohromady oceňuje na zhruba 57 ml. EUR. Orco má podle smlouvy navíc nárok na 20 % z případného dalšího prodeje těchto aktiv, pokud by jejich cena přesáhla 53 ml. EUR. K dohodě došlo v pátek 14. října, kdy společnost obdržela první splátku ve výši 7,95 ml. EUR. Do konce roku by mělo být zaplaceno celkem 13,2 ml. EUR (včetně již zmíněné první splátky), zbytek by měl být doplacen v roce příštím.

Philip Morris

20/10 Tržní podíl PM ČR klesnul na domácím trhu ve 3Q o 3,3% na 44,5% podle zprávy mateřské společnosti. Objem dodávek propadnul o 9,1%, přestože trh poklesnul jako celek pouze o 2,3%.

Unipetrol

21/10 Největší česká rafinérka Unipetrol uvedla, že provozní ztráta (EBIT) ve třetím čtvrtletí převyší provozní zisk z druhého kvartálu. Důvodem je pokles prodejů petrochemikálií a výpadek produkce v Litvínově, který zatím vyšel na 800 mil Kč, když další náklady zaúčtuje do čtvrtého kvartálu. Dále společnost uvedla, že zaúčtovala jednorázový příjem přes 230 mil. Kč po navrácení pokuty od EU za údajný kartel výrobců kaučuku.

Co se stane - očekávané události

26/10 CME výsledky za 3Q

28/10 Erste výsledky za 3Q

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 644	11 809	+ 1,41
NASDAQ	2 668	2 637	- 1,12
S&P 500	1 225	1 238	+ 1,12

Komentář k vývoji indexu

/// Jestliže v předchozím týdnu si index S&P 500 připsal nejsilnější rally od roku 2009, růst v právě skončeném týdnu naopak znamenal nejdelší trvání růstu od letošního února. O to se zasloužily zprávy z Evropy, kde po rozpacích v úvodu týdne nakonec převážilo očekávání, že blížící se summit členů eurozóny představí koherentní řešení současné dluhové krize. Investory přesvědčily i reportované korporátní výsledky, které zatím dávají naději, že by se nemusely naplnit nejčernější scénáře analytiků. Mezi sektory se dařilo nejvíce tomu finančnímu, když oznamované výsledky bank si trh přebíral pozitivně (přestože na tyto výsledky vrhají stín účetní praktiky, které ovlivňují výsledky). Navzdory dobrým výsledkům společností jako Yahoo, Intel, Microsoft nedokázaly růst technologické tituly. Důvodem byly horší výsledky Apple a také záplavy v Thajsku, které ohrožily produkci společností, které mají v zemi továrny (Western Digital - 8,4 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index podnikatelské nálady NY Fedu v říjnu roste na -8,5 b. při očekávaném růstu na -4,00 b.

/// Průmyslová produkce v září rostla v souladu s odhady o 0,2 %.

/// Započatá výstavba v září meziměsíčně vzrostla o 15,0 % na 658 tisíc, očekával se nárůst o 3,3 % na 590 tisíc.

/// Inflace měřená indexem spotřebitelských cen činila v USA v září podle očekávání 0,3 % m/m a 3,9 % y/y.

/// Předběžné ukazatele v září snížily na 0,2 % (odhad 0,2 %).

/// Index výrobní aktivity Filadelfie se v říjnu zvýšil na 8,7 b. (odhad -9,1 b.). Předchozí hodnota činí -17,5 b.

Co se stane - očekávané události

/// 25/10 Spotřebitelská důvěra (Říjen)

/// 25/10 Index výrobní aktivity Richmond. FEDu (Říjen)

/// 26/10 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Září)

/// 27/10 Předběžný údaj HDP za 3Q

/// Výsledková sezóna za 3Q: 24/10 Caterpillar, 25/10 DuPont, 3M, Amazon 26/10 Boeing, Ford 27/10 Exxon Mobil, Procter&Gamble

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 17/10 Kinder Morgan (KMI) nabídl společnosti El Paso 26,87 USD za akcii, což znamená akviziční prémii vůči páteční uzavírací ceně 37 % a celkovou hodnotu 21,1 mld. USD, která je po započtení dluhu 38 mld. USD. Spojením společností by vznikne největší rozvodová síť zemního plynu v USA.

/// 17/10 Společnost Anadarko Petroleum zaplatí společnosti British Petroleum 4 mld. USD a obě společnosti tak upustí od vzájemných finančních pohledávek. V rámci dohody BP upustí od pohledávek 6,1 mld. USD vůči Anadarku, stejně jako nebude požadovat žádné budoucí náhrady související s katastrofou v Mexickém zálivu.

/// 17/10 Společnost IBM uveřejnila hospodářské výsledky za uplynulý kvartál. Hodnotami se sice nacházely víceméně in-line s odhady, investoři však zřejmě od IBM očekávali více a neuspokojilo je ani mírné zvýšení výhledu.

/// 18/10 Americká bankovní skupina Bank of America (BAC) ve třetím kvartálu zaznamenala pozitivní výsledky ovlivněné jednorázovými položkami. Bance se podařilo snížit náklady na špatné úvěry, naopak slabé výsledky vykazovaly investiční bankovníctví a trading. Banka také posílila svou kapitálovou přiměřenost a snížila objem rizikových aktiv.

/// 18/10 Technologická společnost Apple poprvé od roku 2004 nedokázala překonat odhady trhu, když její výsledky zaostaly za očekáváním. To bylo pravděpodobně způsobeno čekáním zákazníků na nový telefon vydaný v říjnu. Akcie po výsledcích propadly navzdory vyššímu výhledu pro příští kvartál.

/// 18/10 Kalifornský výrobce čipů Intel reportoval zisk i tržby nad odhady analytiků. Pro 4Q očekává Intel tržby na úrovni 14,2 - 15,2 mld. USD. Analytici očekávali 12,23 mld. USD.

/// 20/10 Americká telekomunikační společnost AT&T (T) zaznamenala ve třetím čtvrtletí výrazný organický růst, který se však v hospodářských výsledcích neprojevil tak, aby překonal tržní konsensus.

/// 14/10 Největší výrobce softwarů Microsoft Corp. oznámil výsledky za první fiskální čtvrtletí. Čistý zisk společnosti odpovídal očekáváním trhu, když činil v období do konce září 5,74 mld. USD (68 centů na akcii). Tržby vzrostly oproti stejnému období loňského roku o 7 % na 17,37 mld. USD.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5 967	5 971	+ 0,06

Komentář k vývoji indexu

/// Po mohutném růstu z předchozího týdne si německé akcie vybraly v tom minulém oddechový čas, když ztráty z úvodu týdne dokázal index DAX umazat během pátečního obchodování. Obchodování se nadále řídí tím, co vypustí evropští politici ze svých úst ohledně řešení dluhové krize v Evropě. Obchodování v Evropě se tak s mírnou nadsázkou řídilo tím co jaký politik řekl před blížícím se summitem evropských představitelů o tomto víkendy na kterém měly být nastíněny konkrétní plány jak se vypořádat s problémovými státy eurozóny. Mezi jinými se zde rozhodovalo i o tom v jaké formě a struktuře bude jednat fond EFSF, který by měl zabránit před tzv. „credit crunch“ a poskytnout potřebnou likviditu zadluženým zemím i bankovním sektoru. Spor o úlohu ECB v dluhové krizi pak vzplál mezi dvěma největšími ekonomikami eurozóny Německem a Francií nakonec vyhrál první jmenovaný. Až na druhé koleji pak obchodování ovlivňovala výsledková sezóna v zámoří, která však zatím nenaplnuje nejhorší scénáře se kterými do ní vstupovala. Data o ekonomickém sentimentu nebo sníženém ratingu pro Španělsko pak trhy nechaly takřka klidnými. Dařilo se akciím řetězce supermarketů Metro AG (+5,6 %), naopak o téměř 6 % oslabily akcie ThyssenKrupp. Akcie SGL Carbon vzrostly o 19 % poté co BMW oznámilo, že chce získat podíl v tomto výrobcí karbonových materiálů. Potvrzení výhledu pro letošní rok stačilo, v současném negativním prostředí, akciím Software AG, aby přidali 7,5 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Průzkum ekonomického sentimentu ZEW v říjnu klesá na -48,3 b. z předchozí hodnoty -43,3 b., očekával se pokles na -45,0 b.

/// Agentura Moody's přistoupila k již třetímu snížení hodnocení španělského dluhu od června 2010. Tentokrát se jednalo o přechod od Aa2 na A1, tedy změnu o dva stupně, přičemž výhled zůstává nadále negativní.

/// Index podnikatelského klimatu dosáhl v říjnu na 106,4 b. oproti očekávaným 106,3 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 24/10 Index nákupních manažerů ve výrobě (Říjen)
- /// 24/10 Index nákupních manažerů ve službách (Říjen)
- /// 25/10 Spotřebitelská důvěra GfK (Listopad)
- /// 27/10 Index spotřebitelských cen (Říjen)
- /// Výsledková sezóna za 3Q: 25/10 Deutsche Bank,

26/10 Merck, SAP, 27/10 BASF, Bayer, Deutsche Lufthansa, Daimler, Volkswagen, 28/10 Linde

Vývoj titulů na německém trhu

/// 18/10 JPMorgan snižuje cílovou cenu pro akcie Volkswagenu na 183 EUR z předchozích 201 EUR. Pro Porsche snižuje cílovou cenu na 67 EUR z předchozích 83 EUR. Daimler obdržel snížení cíle na 62 EUR z předchozích 77 EUR a BMW na 89 EUR z předchozích 94 EUR.

/// 20/10 Citigroup zvyšuje cílovou cenu pro akcie společnosti Nokia na 4,10 EUR z předchozích 3,50 EUR, ponechává doporučení „prodávat“.

/// 20/10 Finský technologický gigant Nokia (NOA3; NOK) přes meziroční poklesy a účetní ztrátu ve třetím čtvrtletí pozitivně zapůsobil na trh. Tržby se meziročně snížily o téměř 13 % na 8,98 mld. EUR. Přesto se však jedná o pozitivní zprávu, protože analytici očekávali pouze 8,79 mld. EUR.

/// 20/10 Kepler Capital Markets snižuje doporučení pro německé energetiky E.ON (EOAN) a RWE (RWE). U obou společností došlo ke snížení na „redukovat“ z původního „koupit.“ Cílová cena zůstaly nezměněny na 15 EUR u E.ONu a 25 EUR u RWE.

/// 21/10 Macquarie snižuje doporučení pro Deutsche Boerse z „neutral“ na „outperform“.

/// 21/10 Goldman Sachs snižuje cílovou cenu pro německý Heidelberg Cement z 48,6 EUR na 36,6 EUR.

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