

14. listopad 2011 – 18. listopad 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	910,0	870,70	-4,32

Komentář k vývoji indexu

Pražská burza navázala na své předchozí poklesy a ve zkráceném týdnu opět ztrácela. Index PX oslabil o 4,32%, rozšířil tak své letošní ztráty a dostal se na dohled letošních minimálních hodnot. Půdu pod nohama ztratila Erste bank, když obavy o vývoj ve finančním sektoru poslaly akcie níže o dalších 11%. Umírněnější obchodování bylo vidět u akcií KB, ale i tak se titul dostal na dohled hranice 3000 Kč (-4,8%). NWR reportovalo výsledky hospodaření, které potvrdily solidní provozní výkonnost. V daném sentimentu se však ve výsledcích nenašel žádný extra pozitivní bod, který by titul ochránil před poklesy a titul oslabil o 5,4%. Dobré výsledky před propady naopak ochránily AAA Auto (+0,8%), zájem obchodníků o titul však velký nebyl. Do třetice výsledky, finanční sektor a tudíž pokles o 5%. Rakouská VIG v současných podmínkách není schopna garantovat výhled na růst zisku. Klasicky defenzivní vývoj byl k vidění u Philip Morris (+0,6%) a Pegasu (+0%). Telefonica oslabila hlavně v páteční závěrečné aukci, celkově za týden -2,5%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

HDP za třetí kvartál předběžně mezikvartálně stagnuje, respektive roste o 1,5 % (r-r) při očekávání 0,2 % (q-q), a 1,6 % (r-r), předchozí růsty byly 0,1 % (q-q) a 2,2 % (r-r).

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

16/11 Prodejce ojetých automobilů AAA Auto vykázal nárůst čistého zisku za 9M o 53,2% na 5,2 mil. EUR. Výsledek je lepší než celková loňská výkonnost firmy. Tržby se vyšplhaly na 201,5 mil. EUR a prodej prodaných vozů vzrostl o 14,4% na 33.881.

CME

18/11 Ratingová agentura Standard & Poor's změnila výhled Central European Media Enterprises na negativní. Jako důvody agentura cituje zhoršené makroekonomické podmínky a likviditu společnosti. Zatímco v současnosti hodnotí likvidní pozici společnosti jako dostatečnou, uvádí, že by se mohla snížit z důvodu splatnosti některých dluhopisů pod nutnou mez v příštím roce.

Erste Bank

15/11 Morgan Stanley snižuje cílovou cenu pro Erste Group na 19 EUR (asi 489 Kč) z předchozích 37 EUR.

New World Resources

16/11 Těžařská společnost NWR zakončila třetí čtvrtletí tohoto roku čistým ziskem ve výši 34 milionů euro, což je pod očekáváním trhu ve výši 46 milionů euro (náš odhad 27,1 milionů euro). Hospodářské výsledky lze však hodnotit jako mírně pozitivní, když na provozní úrovni nepatrně předčily očekávání trhu. Výnosy společnosti dosáhly 401 mil. EUR, provozní zisk na úrovni EBITDA dosáhl 119 mil. EUR (oč. 115 mil. EUR). Společnost New World Resources potvrdila svůj výhled produkce pro rok 2011, a to 11 milionů tun vytěženého uhlí za rok 2011 a objem prodeje ve výši 10,3 milionů tun uhlí.

Philip Morris

14/11 Philip Morris ČR oznámil růst tržeb ve třetím kvartálu o 5,4 % díky příznivým cenám a vyššímu vývozu. Tržby činily v období do 30. září 3,18 mld. Kč. O rok dříve to byly 3 mld. Kč. Za prvních devět měsíců 2011 poklesl objem domácího odbytu společnosti o 7,0 % v ČR a o 3,3 % na Slovensku. Tržní podíl za stejné období poklesl v ČR o 2,6 % a na Slovensku o 1,6 %.

Vienna Insurance Group

15/11 Vienna Insurance Group zveřejnila hospodářské výsledky za 9M2011. Zisk před zdaněním byl dle odhadů, společnost odepsala část expozice vůči Řecku a Itálii. CEO uvedl, že nemůže nadále garantovat výhled zisku, ačkoli se jej nevzdává. Hrubé předepsané pojistné za první tři kvartály vzrostlo o 4,0 % na 6,8 mld. EUR. Zisk před zdaněním pak vzrostl o 9,6 % na 414,1 ml. EUR. Zisk před zdaněním ta třetí kvartál si připsal 8 % na 131,9 ml. EUR při očekávání analytiků 131 ml. EUR. „Combined ratio“, udávající poměr nákladů vyjma vůči hrubému předepsanému pojistnému, dosáhlo 97,2 %, lepší výsledek než loňských 98,2 %. Společnost odepsala řecký dluh na polovinu a odepsala 10 % italského dluhu. Investice do státních bondů států PIIGS jsou nyní 93 ml. EUR, pouhé 0,3 % investičního portfolia.

Co se stane - očekávané události

24/11 Pegas – výsledky za 3Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2288,44	2239,88	-2,12

Komentář k vývoji indexu

/// Polská burza navázala na své poklesy z minulých týdnů. Index WIG20 oslabil o 2,12% a v záporných číslech zakončil třetí týden v řadě. Začátek týdne se nesl spíše v optimistickém duchu díky dílčím výsledkům jednotlivých společností, negativní sentiment v druhé polovině však převážil. Růst si po pondělním reportu výsledků dokázala udržet PGE a akcie posílily o 4,6%. Konkurenční Tauron posílil o 1%. Nadále dobré prodejní ceny pomohly hospodaření JWS a titul po výsledcích rovněž posiloval. Negativní závěr týdne část zisk ubral, ale i tak akcie těžbařské firmy uhájily růst o 1%. To se nepodařilo akciím Pekao. Pondělní reakce na výsledky byla rovněž pozitivní, ale s napětím ve finančním sektoru nakonec titul oslabil o necelá 2%. Zisky z minulého týdne rychle ztratily akcie PBG, kde naopak reakce na výsledky byly silně negativní (-14%). V kontextu nižších cen komodit se nedařilo KGHM (-8,3%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Inlace v říjnu v Polsku akcelerovala. Meziroční růst dosáhl 4,3%, když předchozí hodnota byla 3,9%. Meziměsíčně se ceny zvýšily o 0,7%.

/// Zaměstnanost se v říjnu v souladu s odhady meziměsíčně snížila o -0,1 % a meziročně vzrostla o 2,5 %. Předchozí hodnoty činí -0,1 % a 2,8 %. Průměrná hrubá mzda ve stejném období vzrostla o 1,0 % (m/m) a 5,1 % (y/y) (odhad 1,1 % a 5,3 %). Předchozí hodnoty činí -0,3 % a 5,2 %.

/// Polská centrální banka dnes zvýšila výhled inflace a snížila výhled růstu HDP. HDP poroste v roce 2012 rychlostí 3,1 %, předchozí odhad byl 3,2 %, inflace se zvýší o 3,1 % při předchozím odhadu 2,7 %. Pro letošek banka počítá s inflací 4 % a růstem HDP o 4,1 %. Polská centrální banka ponechala minulý týden základní úrokovou sazbu na 4,5 %, pátý měsíc v řadě. Inflační očekávání jsou tak stále nad cílovou hodnotou 2,5 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 21/11 Průmyslová produkce
- /// 22/11 Jádrová inflace

Vývoj titulů na polském trhu

/// 14/11 Druhá největší banka v Polsku Pekao oznámila růst zisku ve třetím kvartálu o 16 % díky růstu půjček. Čistý zisk na úrovni 766,3 mil. PLN překonal očekávání ve výši 726,4 mil.

/// 14/11 Společnost PGE zvýšila zisk ve třetím čtvrtletí o 12 % díky vyšším cenám a větší spotřebě elektřiny. Čistý zisk činil 837,4 mil. PLN a nedosáhl tak na odhady ve výši 781,3 mil. PLN. Celkové výnosy společnosti dosáhly 6,95 mld. PLN a vzrostly z loňských 4,84 mld. PLN. Nárůst byl však dán částečně změnou v pravidlech účtování.

/// 14/11 Solidní výsledky oznámila Jastrzebska Spolka Weglowa. Čistý zisk společnosti vyrostl na 583,7 mil. PLN z 569,1 mil. PLN při očekávání 498,8 mil. PLN. Pomohly zejména vyšší ceny produkce. Tržby dosáhly 2,5 mld. PLN a vzrostly o 24%.

/// 15/11 Ratingová agentura Moody's snížila výhled pro polský bankovní systém na „negativní“ z předchozího ohodnocení „stabilní“. Podle Andrzeje Jakubiaka, předsedy polského regulačního orgánu KNF, je rozhodnutí agentury po nedávno zveřejněných výsledcích polských bank překvapením. Podobně se vyjádřila i Polská centrální banka.

/// 18/11 Erste Bank zvyšuje své doporučení pro Polimex-Mostostal (PXM) na „koupit“ z původního „držet.“ Cílová cena však byla snížena na 2,05 PLN ze 3,30 PLN.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 154	11 796	-2,9
NASDAQ	2 679	2 572	-4,0
S&P 500	1 264	1 216	-3,8

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie propadly, když širší index S&P500 oslabil nejvíce za poslední dva měsíce. Klasický index Dow Jones oslabil o 2,9%, technologický Nasdaq si odepsal 4%. Nervozita z Evropy, kde pokračoval růst výnosů italských a španělských dluhopisů, se tak opět přenesla do USA. Varovný signál vyslala agentura Fitch, která varovala, že krize v Evropě může ohrozit i US banky. Bankovní sektor tak patřil opět k jedním z nejztrátovějších, akcie JP Morgan oslabily o 8%, téměř 7% ztratily i akcie Bank of America. Oslabovaly rovněž klasické cyklické tituly, když např. Alcoa se propadla zpět pod 10 USD a odepsala si téměř 9%. Jedním z mála růstových titulů z báze indexu DJ byl Boeing (+0,8%), který získal velké zakázky na dodávky nových letounů. Dařilo se i akciím Hewlett Packard (+1,5%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby se v říjnu zvýšily o 0,5 % (odhad 0,3 %). V předchozím měsíci byl zaznamenán růst 1,1 %.

/// Index spotřebitelských cen CPI za říjen meziměsíčně poklesl o 0,08 %, respektive vzrostl o 3,5 % na meziroční bázi, při odhadované stagnaci (m-m), respektive růstu o 3,7 % (r-r). Jádrový CPI v říjnu roste o 0,14 % (m-m), respektive o 2,1 % (r-r), při odhadech 0,1 % (m-m) a 2,1 % (r-r).

Co se stane - očekávané události

- /// 22/11 HDP za 3Q
- /// 22/11 Zápis z jednání FEDu
- /// 23/11 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- /// 23/11 Osobní příjmy a výdaje

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 14/11 Šéf Berkshire Hathaway Warren Buffett uvedl, že společnost tento rok koupila zhruba 64 mil. akcií IBM za 10,7 mld. USD. Většinu z nich pořídila ve třetím kvartále.

/// 15/11 Americký prodejce zařízení pro obytné nemovitosti Home Depot (HD) ve třetím čtvrtletí pozitivně překvapil, když zveřejnil hospodářské výsledky, které překonaly očekávání. Tržby vzrostly o více než 4 % na 17,33 mld. USD, zatímco trh očekával pouze 17,12 mld.

USD. Čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) vykázal výrazně větší dynamiku, když vzrostl o 12 % na 934 mil. USD (0,6 USD na akcii) a také předstihl analytický konsensus, který očekával 912 mil. USD (0,59 USD na akcii) K dobrým výsledkům společnosti mimo jiné pomohly škody způsobené bouřemi, které zvýšily odbyt konstrukčních materiálů a dalších příbuzných produktů. Vedení společnosti si po kvalitních výsledcích udržuje optimismus a zvýšilo výhled pro zisk na akcii na 2,38 USD z předchozích 2,34 USD.

/// 15/11 Ropná společnost Anadarko Petroleum (APC) objevila nová ložiska ropy a zemního plynu na svých polích v Coloradu, která mohou dle odhadů obsahovat až 1 mld. barelů.

/// 16/11 Společnost Dell reportovala výsledky, tržby zaostaly za odhady, čistému zisku se naopak díky orientaci na dražší produkty podařilo pozitivně překvapit. Tržby se meziročně prakticky nezměnily a dosáhly tak 15,365 mld. USD. Čistému zisku po očištění se však podařilo odhady překonat, když vzrostl meziročně o 13,90 % na 983 ml. USD při odhadech 883,7 ml. USD. Společnost sdělila, že se kvůli zachování marží odklonila od prodeje levnějších PC. Celkové tržby se v tomto fiskálním roce zvýší o 1 až 5 %, analytici počítali s růstem o 2 %.

/// 18/11 Boeing obdržel největší komerční objednávku ve své historii v katalogové hodnotě 21,7 mld. USD. Lion Air, největší indonéská aerolinka, si objednala 230 strojů 737, z toho 29 Next-Generation 737,900 a 201 737 MAX, a opce na nákup dalších 150 letadel. Boeing ovšem uvedl, že objednávka strojů 737 MAX byla již zahrnuta v oznámení na výstavě v Dubaji tento týden.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 057	5 800	-4,2

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie se vrátily na sestupnou dráhu. Index DAX po krátkém pobytu nad hranicí 6000 bodů se opět dostal pod tuto metu a oslaboval ve všech seancích tohoto týdne. Pokles se zastavil na hranici 5800 bodů, což reprezentuje ztrátu 4,2%. Růst výnosů dluhopisů problematických zemí se opět dostal na nové rekordy, což se odrazilo na nervozitě investorů a obavách o to, zda se jsou politici schopni navzájem dohodnout na pokračování v záchranných opatřeních. Růst výnosů dluhopisů nezastavila ani intervenující ECB. Akcie Infineonu v daném sentimentu přišly o 11%. Za poklesem stál navíc zhoršený výhled pro rok 2012, když vedení očekává pokles tržeb. Výrazné ztráty byly klasicky k vidění ve finančním sektoru. Akcie Commerzbank oslabily o téměř 10%, Deutsche Bank poklesla o 8%. Nedařilo se ani automobilkám, když MAN i Daimler oslabily o 8%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Průmyslová produkce v eurozóně v září meziměsíčně po sezónním očištění oslabila o 2,0 %, když se očekával pokles o 2,3 %. Předchozí růst o 1,2 % byl revidován na 1,4 %. V meziročním srovnání po očištění o rozdílný počet pracovních dnů vzrostla průmyslová produkce o 2,2 % při očekávaném růstu o 3,5 %. Předchozích 5,3 % bylo revidováno na 6,0 %.

/// Předběžný údaj HDP za třetí kvartál bez sezónního očištění je meziroční růst o 2,5 % při odhadech 2,4 %. Předchozích 2,8 % bylo revidováno na 3,0 %. Mezikvartální růst HDP za třetí kvartál po očištění o sezónní vlivy je předběžně 0,5 % při stejném odhadu, předchozí hodnota 0,1 % byla revidována na 0,3 %. Předběžný meziroční růst HDP za třetí kvartál po očištění o počet pracovních dnů je 2,6 % při odhadech 2,5 %, předchozích 2,7 % bylo revidováno na 2,9 %.

/// ZEW - ekonomický sentiment klesá v listopadu na -55,2 b. při odhadovaném poklesu na -52,5 b. z předchozí hodnoty -48,3 b.

Co se stane - očekávané události

/// 24/11 HDP za 3Q – konečný údaj

/// 24/11 Index IFO

Vývoj titulů na německém trhu

/// 14/11 Goldman Sachs zvyšuje doporučení pro Deutsche Telekom z „prodat/neutral“ na „neutral/neutral“. Cílovou cenu zvyšuje z 8,4 EUR na 9,4 EUR.

/// 15/11 Podle zdrojů agentury Bloomberg je plánovaná fúze automobilek Porsche a Volkswagen znovu ohrožena. Podle dvou nejmenovaných zdrojů agentury Bloomberg bude Volkswagen na valné hromadě 18. listopadu zvažovat alternativy k dohodě z roku 2009 o fúzi s automobilkou Porsche. Dle zdrojů automobilka vážně zvažuje fúzi neuskutečnit a Porsche díky vzájemné opci „prostě koupit“.

/// 15/11 Německý energetický koncern E.ON (EOAN) podal stížnost u německého Ústavního soudu. Chce tak bojovat s rozhodnutím německé vlády o postupném vyřazení všech nukleárních elektráren z provozu. Dle E.ONu je tento postup neústavní, protože nijak nekompensuje poškozené firmy. Ta by dle vedení společnosti měla činit vyšší počet jednotek miliard EUR.

/// 15/11 Softwarová společnost SAP (SAP) se se svými plány na investiční expanzi v Číně řadí vedle dalších německých společností, které chtějí získat svůj podíl na jednom ze světově nejdynamičtějších trhů. SAP chce do roku 2015 v Číně proinvestovat více než 2 mld. USD, najmout 2 tisíce nových zaměstnanců a zdvojnásobit počet svých poboček.

/// 16/11 Infineon Technologies zveřejnil hospodářské výsledky za čtvrtý kvartál svého fiskálního roku. Kvůli obavám zákazníků z recese společnosti v příštím roce zřejmě citelně poklesnou tržby. Tržby vzrostly meziročně o 10,2 % na 1,038 mld. EUR, v souladu s analytickými odhady. Čistý zisk byl 125 ml. EUR, po očištění o mimořádné vlivy také v souladu s odhady. Jednalo se tak o meziroční pokles o dvě třetiny. Zisk na akcii dosáhl 11,5 centů při odhadech 12,1 centu. Zklamáním byl poskytnutý výhled na fiskální rok 2012, když kvůli odloženým objednávkám zákazníků tržby poklesnou o „střední jednociferné číslo“.

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 spoluvědoucím 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, Chádí El-Moussawi-analytik, Josef Novotný-analytik, Michal Beran-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – analytik, Pavel Šlechta - analytik

Fio banka, a.s.

Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110

www.fio.cz, email: research@fio.cz