

23. srpna 2010 – 27. srpna 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1173,30	1151,80	- 1,83

Komentář k vývoji indexu

Na pražské burze nadále panuje nízká aktivita investorů a objem obchodů nedosahuje vysokých hodnot. Celková aktivita se nezvýšila ani s další várkou kvartálních výsledků. Index PX oslabil o 1,83 %, když největší ztráty si připsal v úterní seanci. Naše burza v tento den doháněla předchozí poklesy na okolních trzích. Index PX se opět z horní hranice postranního pásma dostal doprostřed tohoto kanálu do blízkosti 1150 bodů. O téměř 25 % přišly akcie developerské společnosti ECM, když výsledky společnosti odhalily pokles základního kapitálu do záporu. Společnost tak balancuje na hraně přežití a o osudu budou rozhodovat držitelé dluhopisů, kteří můžou vyžadovat jejich předběžné splacení. Komerční banka po delším odolávání neudržela hranici 4000 Kč a po jejím prolomení následoval prodejní tlak. Titul oslabil o více než 6 %. Erste Bank v negativním sentimentu oslabila o 1,3 % a po delší době předvedla lepší výkonnost než konkurenční KB. Po horších výsledcích ztrácely jak akcie NWR (-2,7 %), tak Pegasu (3,6 %). U NWR nedošlo k naplnění optimistických odhadů trhu, v meziročním srovnání si však společnost dramaticky polepšila a lepší výkonnost hospodaření by si měla udržet. ČEZ oslabil o 1,3 % a v průběhu týdne se titul dostal na svá letošní minima. Telefónica O2 se s blížící dividendou nadále těší zájmu investorů (+0,4 %). Pevně nad 220 Kč se před svými výsledky nadále držel Unipetrol (+8 %) a přestože se jedná o nejziskovější papír z posledních týdnů, výraznější vybírání zisků při poklesech trhu u něj nebylo vidět.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Členka bankovní rady ČNB Eva Zamrazilová chce brzy otevřít debatu o zvýšení sazeb. V rozhovoru pro LN uvedla, že je proti politice nízkých úrokových sazeb a že se domnívá, že nízké sazby přispěly ke vzniku krize.

Vývoj titulů na domácím trhu

AAA Auto

26/8 Prodejce ojetých automobilů AAA Auto potvrdil předběžně oznámený zisk za 1H 2010 ve výši 2,3 mil. EUR. Zisk z pokračujících činností (aktivity v ČR a SR) dosáhl

3,6 mil. EUR. Tržby společnosti se zvýšily o 6,5 % na 91,6 mil. EUR, přestože celkové prodeje poklesly o 3,4 % na 18840 prodaných vozů. Provozní ziskovost se nadále zlepšovala a ukazatel EBITDA vzrostl o téměř 83 % na 6,5 mil. EUR.

ČEZ

27/8 JP Morgan zvýšil cílovou cenu pro akcie ČEZu na 1080 Kč z původních 1040 Kč. Doporučení na stupni „neutral“ bylo potvrzeno.

ECM

25/6 Developerská společnost ECM hospodařila v prvním pololetí roku 2010 s čistou ztrátou 41,1 mil. EUR. Čisté výnosy z pronájmu se snížily o 48 % na 3,7 mil. EUR. Výrazný meziroční pokles je způsoben hlavně prodejem projektů City Tower a City Empiria. Čistý provozní zisk vykázal za 1H zápornou výši téměř 26 mil. EUR, když výsledek byl negativně ovlivněn přeceněním majetku. Celková aktiva společnosti poklesla o 21 % na 268 mil. EUR. Společnost aktuálně vykazuje záporný vlastní kapitál v hodnotě 10,7 mil. EUR.

New World Resources

26/8 Těžařská firma NWR vykázala za 2Q výrazné meziroční zlepšení v hospodaření. Za lepším výsledkem stojí především vyšší prodejní ceny uhlí a koksu a rovněž vyšší produkce. Ta se meziročně zvýšila o 8,8 %. Přes výrazné zlepšení výsledky nenaplnily očekávání trhu, když konsenzus byl nastaven poměrně optimisticky. Tržby vzrostly o téměř 60 % na 387,4 mil. EUR (trh čekal 415 mil. EUR). Čistý zisk společnosti dosáhl 129,6 mil. EUR. Na zisku se podstatnou částí podílel výnos z prodeje NWR Energy, když přispěl částkou 82 mil. EUR. Společnost potvrdila produkční cíle pro tento rok. Díky návratu do ziskovosti firma plánuje z pololetního zisku vyplatit dividendu ve výši 0,21 EUR.

Pegas Nonwovens

26/8 Výrobce netkaných textilií vykázal ve 2Q horší meziroční ziskovost, když hospodaření bylo negativně ovlivněno růstem cen vstupních surovin. Celkové výnosy dosáhly 34,4 mil. EUR, což byl růst o 25 %. Provozní náklady se však zvýšily o 40 % na 26,9 mil. EUR a na provozní úrovni došlo ke zhoršení hospodaření. Zisk na úrovni EBIT dosáhl 3,32 mil. EUR, což byl pokles o 25 %. Čistý zisk, který je tradičně ovlivněn přeceněním rozvahových položek, dosáhl výše 1,78 mil. EUR. Prakticky na všech úrovních Pegas mírně zaostal za očekáváním trhu. Vedení přes vysoký nárůst vstupních cen potvrdilo cíl hospodaření pro letošní rok. Vedení rovněž potvrdilo záměr vyplatit dividendu ve výši 0,95 EUR. Podrobnosti k výplatě budou zveřejněny na začátku září.

Co se stane - očekávané události

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	10 214	10150	- 0,6
NASDAQ	2180	2154	- 1,2
S&P 500	1071	1065	- 0,6

Komentář k vývoji indexu

/// Americké indexy v týdnu opět oslabily, když se nadále prohlubovaly obavy o udržitelnost ekonomického oživení. Index Dow Jones oslabil o 0,6 %, technologický index přišel o 1,2 %. Širší index S&P500 oslabuje již tři týdny v řadě. Negativní sentiment podporovala horší data jak z nemovitostního trhu, tak například data o objednávkách zboží dlouhodobé spotřeby. Před výraznějším poklesem trh zachránila páteční seance, když revize HDP za 2Q nebyla nakonec tak výrazná. Podstatnou podporou bylo i vyjádření šéfa FEDu ohledně záměru nadále maximálně podporovat pokračující oživení, a to všemi dostupnými prostředky. Přes výraznější páteční růst se však předchozí ztráty umazat nepodařilo. Největší poklesy byly k vidění u technologických akcií a průmyslového sektoru, což jsou odvětví nejvíce citlivá na ekonomickou situaci. Cisco oslabilo o více než 6 %, Intel ztratil téměř 3 %. Intel snížil svůj výhled pro 3Q, přes nervózní obchodování po oznámení titul nakonec v pátek posílil a ukázalo se tak, že informace byla již v cenách zahrnuta po předchozích poklesech. General Electric a Boeing oslabily o více než 2 %. Poměrně dobře se vedlo defenzivním utilitám, v kladných číslech končily týden i energetické společnosti. Exxon posílil o 1,5 %. O téměř o 80 % posílily akcie 3Par, o které se po celý týden přetahovaly HPQ a Dell.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Prodeje existujících domů v USA v červenci klesly měsíčně o 27,2 % (očekávání -13,4 %) po předchozím revidovaném poklesu o 7,1 % (původně -5,1 %).

/// Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v červenci v USA vzrostly o 0,3 % po předchozím revidovaném poklesu o 0,1 % (původně -1,0 %). Očekával se růst o 3,0 %.

/// Hrubý domácí produkt v USA zpomalil ve druhém kvartálu podle první revize oproti minulému kvartálu anualizovaně (přepočteno na roční bázi) na 1,6 %, což bylo lepší než odhady analytiků, kteří počítali s růstem jen ve výši 1,4 %. V prvním kvartále 2010 vzrostlo tamní hospodářství po revizi o 3,7 %, což bylo způsobeno zejména nárůstem zásob. Za nižším růstem HDP ve druhém kvartálu 2010 lze spatřovat vyšší obchodní deficit,

neboť exporty vzrostly o 9,1 %, kdežto importy se zvýšily o dynamických 32,4 %. Naopak co investory jistě potěšilo, bylo zvýšení osobní spotřeby, která zodpovídá za 70 % výstupu americké ekonomiky, a to na 2 % z původně oznámených 1,6 % (díky zvýšené spotřebě elektřiny a zemního plynu).

Co se stane - očekávané události

- /// 30/8 Osobní příjmy a výdaje
- /// 31/8 Spotřebitelská důvěra, Index nákup. manažerů
- /// 2/9 Průmyslové objednávky
- /// 3/9 Nezaměstnanost

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 23/8 Podle informací agentury Reuters vyjednává největší světový maloobchodní řetězec Wal-Mart o spolupráci s ruským řetězcem Kopeika.

/// 24/8 Společnosti Nokia a Intel otevřely ve Finsku společné centrum, které se zaměří na vývoj 3D softwaru a „virtuálního světa“ pro mobilní přístroje. Aplikace by mohly zahrnovat hry, virtuální schůzky, manipulaci s objekty reálného světa a video hovory s využitím hologramů.

/// 25/8 Stavební společnost Toll Brothers (TOL) za fiskální 3Q hospodařila se ziskem 27,3 mil. USD / 16c na akcii v porovnání s loňskou ztrátou 472,3 mil. USD / 2,93 USD na akcii. Tržby klesly o 1,6 % na 454,2 mil. USD. Analytici očekávali ztrátu 14c při tržbách 392,9 mil. USD.

/// 26/8 Goldman Sachs zvýšil ziskové očekávání pro výrobce letounů Boeing. GS aktuálně očekává ve fiskálním 4Q zisk na akcii ve výši 1,15 USD místo původních 1,12 USD.

/// 27/8 Intel, největší světový výrobce čipů na světě, snížil svůj výhled pro 3Q, když pozoruje slabší než očekávanou poptávku po osobních počítačích na vyspělých trzích. Tržby budou v rozmezí 10,8-11,2 mld. USD. Původně firma předpokládala tržby v rozpětí 11,2-12 mld. USD. Výhled ziskových marží byl rovněž mírně snížen, a to z původních zhruba 67 % na aktuálních 66 %.

/// 27/8 Hewlett-Packard (HPQ) se po celý týden přetahoval s Dellem ve snaze získat technologickou společnost 3Par (PAR). 3Par se zaměřuje především na systémy sloužící k archivaci dat. Poslední nabídka ze strany Dellu zněla na 27 USD za akcii, což představovalo hodnotu 1,8 mld. USD. Podle Dellu se vedení obou firem dohodlo a nabídka by měla být akceptována.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6005	5951	- 0,9

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie pokračovaly ve svém poklesu. Hlavní index DAX oslabil již třetí týden v řadě a posunul se o dalších 0,9 % níže. Absolutní pokles za poslední tři týdny není sice extrémně vysoký (cca -4 %), ale jedná se o nejdlejší sérii poklesů od přelomu ledna a února letošního roku. Akcie oslabovaly především v obavách o udržitelnost ekonomického oživení, když makroekonomická data v USA vykazují nadále zhoršující se tendence. Do popředí zájmu investorů se rovněž vrátila obava z vysokých deficitů států v Evropě. Akcie Commerzbank ztrácely ve všech seancích a prodloužily sérii poklesů na osm v řadě. Titul oslabil o 6,8 % a jednalo se o největší pokles z báze indexu DAX. Nedařilo se příliš společností citlivě reagujícím na stav ekonomiky. Akcie Salzgitteu oslabily o 2,7 %, Thyssenkrupp přišel o 3,4 %. Naopak defenzivní charakter potvrdil telekomunikační a farmaceutický sektor. Akce Deutsche Telekomu posílily o téměř 3 % a jednalo se o nejziskovější titul z báze hlavního indexu. Merck posílil o 2,6 %, když ho povzbudilo rovněž nákupní doporučení od Unicredit.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index výrobních manažerů (PMI) v Německu ve výrobě poklesl na 58,2 bodu při očekávání 60,5 bodu. Ve službách se PMI zvýšil na 58,5 bodů. Analytici očekávali 56,5 bodu. V předchozím období dosáhl PMI ve výrobě 61,2 bodu a ve službách 56,5 bodu.

/// Hrubý domácí produkt v Německu ve druhém čtvrtletí 2010 podle konečných dat vzrostl tak jako v předchozím období o 2,2 % q/q (sezónně očištěno) - podle očekávání analytiků. Meziročně se HDP zvýšil o 3,7 % (očištěno sezónně a o pracovní dny), resp. o 4,1 % (bez očištění), což analytici také očekávali. V prvním čtvrtletí rostlo HDP meziročně o 1,6 % (očištěno), resp. o 1,7 % (bez očištění). Růst ve druhém kvartále byl nejsilnější od znovusjednocení země. Největší zásluhu na dobrém výsledku měly vývozy, ale i obnovení růstu spotřeby.

/// Počet nových průmyslových objednávek v červnu v eurozóně vzrostl o 2,5 % m/m a o 22,6 % y/y při konsenzu 1,5 % m/m a 24,0 % y/y. Předchozí růst činil 3,8 % m/m (4,1 % po revizi) a 22,7 % y/y (23,0 % po revizi).

/// Podnikatelská důvěra měřená indexem Ifo v srpnu nečekaně vzrostla na 106,7 bodů z červencových 106,2 bodů. Trh očekával pokles na 105,7 bodů.

Co se stane - očekávané události

- /// 31/8 Nezaměstnanost
- /// 1/9 Maloobchodní tržby
- /// 2/9 ECB – rozhodnutí o úrokových sazbách

Vývoj titulů na německém trhu

/// 23/8 UniCredit zvyšuje doporučení pro německou farmaceutickou a chemickou společnost Merck z původního „držet“ na „koupit“. Cílovou cenu zvyšuje UniCredit z 64 EUR na 82 EUR.

/// 26/7 Puma, druhý největší evropský výrobce sportovního vybavení, prodloužila sponzorský kontrakt s olympijským vítězem Usainem Boltem do konce roku 2013. Pro Pumu by měl být Bolt hlavním marketingovým tahákem pro Olympijské hry v Londýně v roce 2012.

/// 27/8 Podle německého tisku plánuje vedení Commerzbank (CBK) vydat nové akcie dříve než na podzim. Nové akcie mají umožnit splatit vládní pomoc. Objem nových akcií by se mohl pohybovat až kolem 5 mld. EUR. Mluvíci banky v reakci potvrdil původní komentář, že banka neplánuje žádné navyšování kapitálu.

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 u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

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 jiné skutečnosti a vývoj na trhu, 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 nenes 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 Marvan-makléř, Chádí El-Moussawi-analytik, Josef Novotný-analytik, Michal Beran-analytik, Robert Flazsa-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý - analytik