

30. srpna 2010 – 3. září 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1151,80	1171,10	+ 1,68

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza po třech týdnech poklesů dokázala posílit. Zlepšený sentiment ve světě podpořil i domácí trh a index PX přidal 1,68 %. Největších výsledků bylo dosaženo během středeční a čtvrteční seance. V pozitivní atmosféře se opět dařilo bankovním titulům. Komerční banka se po krátkém exkurzu pod hranici 4000 Kč dokázala opět vrátit nad tuto metu a posílila o 4,5 %. Erste Bank posílila o 2,8 %. ČEZ se dokázal vrátit nad hranici 830 Kč (+0,7 %), vyšší aktivita na titulu však není k vidění. Absolutním vítězem byly akcie Orca, které po výsledcích posílily o více než 22 %. Do hospodaření sice zasáhly „účetní triky“, které dostaly čistou hodnotu aktiv nad 600 Kč, ale i bez jednorázových vlivů byly v hospodaření vidět pozitivní prvky, což zvyšuje v očích investorů vidinu záchrany společnosti. Podstatně hůře na tom byl druhý developerský titul ECM, který minulý týden vykázal záporný vlastní kapitál. Pokles pokračoval i v tomto týdnu, celková ztráta ve výši necelých 4 % byla zmírněna optimistickými výsledky Orco, které se částečně přenesly i na ECM. Před dividendou se nedařilo nakonec Telefonice O2, která oslabilo o 1,8 % a končila obchodování na 430 Kč. V týdnu probíhaly na titulu velké objemy obchodů, když se přetlačoval velký prodejce se zájemci o zinkasování dividendy.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Viceguvernér ČNB Vladimír Tomšík předpokládá, že rychlá příprava fiskálních reforem může zbrzdit inflaci, což nebude nutit ČNB zvyšovat rychle úrokové sazby - a jejich pohyb předpokládá až ve druhé polovině příštího roku. V posledních dnech se ostatní centrální bankéři vyjadřovali spíše ve prospěch rychlejšího pohybu sazeb směrem nahoru.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

1/9 Goldman Sachs zvýšil cílovou cenu pro akcie energetické firmy ČEZ na 1270 Kč z původních 1250 Kč. Doporučení „buy“ bylo potvrzeno. HSBC přistoupila

k opačnému kroku a snížila cílovou cenu pro akcie ČEZu na 860 Kč z původních 900 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „underweight“.

/// New World Resources

2/9 Erste Bank snížila doporučení pro akcie NWR z předchozího „buy“ na „accumulate“. Cílová cena byla snížena na 253 Kč z původních 306 Kč.

/// Orco Property Group

31/8 Developerská skupina Orco vykázala v prvním pololetí letošního roku výrazný nárůst čistého zisku. Za obratem v hospodaření však stojí účetní operace, když společnost přecenila v rámci schváleného restrukturalizačního plánu vydané dluhopisy. Čistý zisk tak dosáhl výše 238 mil. Kč. Tržby se v 1H zvedly meziročně o 23 % na 163 mil. EUR. Čistá hodnota aktiv se zvýšila na 25,3 EUR, když na konci roku činila pouze 8,2 EUR.

/// Philip Morris

31/8 Tabáková firma PM ČR zveřejnila svoji pololetní zprávu o hospodaření. Tržby bez spotřební daně a DPH se v porovnání s 1H loňského roku zvýšily o 1 % na 5,54 mld. Kč. Provozní zisk mírně poklesl na 1,39 mld. Kč, stejně tak byl mírný pokles k vidění u čistého zisku, který dosáhl 1,12 mld. Kč. Nekonsolidovaný čistý zisk, který je důležitý pro výplatu dividendy, dosáhl 1,17 mld. Kč. V hospodaření se projevil pokles domácího trhu po zvýšení cen v důsledku nárůstu spotřební daně a DPH. Trend nižší spotřeby bude podle vedení setrvávat i ve druhé polovině roku.

/// Unipetrol

31/3 Unipetrol vykázal ve 2Q mírně lepší výsledky na všech sledovaných úrovních, než očekával trh. Na meziročním srovnání se jednalo o výrazné zlepšení, když se do výsledků pozitivně projeví vyšší objemy produkce a vyšší marže. Celkové výnosy vzrostly meziročně o téměř 49 % na 23,4 mld. Kč. Trh očekával pouze 22,4 mld. Kč. Čistý zisk dosáhl 520 mil. Kč, když v loňském roce firma hospodařila se ztrátou 359 mil. Kč. Trh čekal pouze 488 mil. Kč.

Co se stane - očekávané události

- /// 6/9 Telefonica O2 – ex-date na BCPP
- /// 8/9 HDP za 2Q – konečný údaj
- /// 8/9 Telefonica O2 – rozhodný datum pro dividendu, poslední den s nárokem na RMS
- /// 8/9 Nezaměstnanost
- /// 9/9 Spotřebitelské ceny

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	10150	10 448	+ 2,93
NASDAQ	2154	2 234	+ 3,72
S&P 500	1065	1 104	+ 3,75

Komentář k vývoji indexu

/// Jak již to tak bývá v posledních měsících, pokud se nálada investorů pohybuje na „bodou mrazu“ a očekávají se apokalyptické scénáře před zveřejněním důležitých makrodat, mají trhy tendenci výrazně překvapit. Nejinak tomu bylo i v uplynulém týdnu, kdy byly zveřejňovány důležité indikátory ISM i data z pracovního trhu. Těmto datům se na počátku týdne předpovídaly takřka hororové scénáře. Ty reflektovalo i pondělní obchodování, kdy indexy odmazaly téměř veškeré zisky, které si připsaly předchozí pátek. Výrazný obrat přišel uprostřed týdne po zveřejnění ISM ve výrobě, který výrazně překonal očekávání a pomohl indexům směrem nahoru, když obloha nad Wall Street se začala vyjasňovat s nadějí, že ekonomická kontrakce v podobě „W“ by nemusela získat reálnou podobu. Zvýšenou důvěru v ekonomiku pak potvrdila i data z trhu práce, která ukázala, že US ekonomika v srpnu ztratila méně míst, než se očekávalo. To nakonec znamenalo, že US indexy dokázaly přerušit 3týdenní sérii poklesů v čele s cyklickými tituly a bankami. Ty si připsaly největší nárůst ze všech sektorů, když zpráva FDIC poukázala na to, že US bankovní domy zaznamenaly ve 2Q největší kvartální zisky za poslední 3 roky, když celkově vydělaly 21,6 mld. USD. Akcie JPM nebo BAC tak posílily o 7 %. Naopak lepšího sentimentu nedokázaly využít akcie Intelu, který zároveň oznámil v týdnu po McAfee další akvizici za 1,4 mld. USD. Poklesu US dolaru a lepší nálady využily i komodity, zejména pak průmyslové kovy. Naopak zlato si připsalo pouze nepatrný zisk a nedokázalo se odpoutat od svých historických maxim.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Spotřebitelská důvěra v USA za srpen rostla na 53,5 z 51 (původně 50,4). Odhad činil 50,5.

/// Výrobní index ISM za srpen rostl na 61,5 bodů oproti předchozím 55,5 bodům a očekávání 53 bodů.

/// Počet pracovních míst mimo zemědělství v USA za srpen poklesl o 54 tis. oproti očekávanému poklesu o 105 tis. Míra nezaměstnanosti v USA vzrostla v srpnu na 9,6 % z předchozích 9,5 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 8/9 Běžová kniha FEDu
- /// 9/9 Obchodní bilance (Červenec)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 30/8 Největší světový výrobce čipů kupuje od společnosti Infineon její divizi pro mobilní přístroje za 1,4 mld. USD.

/// 30/8 Společnost 3M oznámila, že by zaplatila 10,50 USD za každou akcii firmy Cogent, která se zabývá biometrickou identifikací. Akcie Cogent (COGT) se v pátek nacházely na hodnotě 8,92 USD. Celková suma za Cogent by činila 943 mil. USD.

/// 30/8 Hewlett Packard Co. (HPQ) provede zpětný odkup akcií v hodnotě až 10 miliard USD. K odkupu by mělo dojít v průběhu třetího čtvrtletí. Společnost má v současnosti v oběhu zhruba 2,3 miliard akcií.

/// 2/9 Nabídka Hewlett-Packardu (HPQ,+0,5%) na koupi společnosti 3Par (PAR,+2,5%) ve výši 33 USD/akcii ukončuje boj o převzetí této společnosti a oceňuje ji na 2,3 mld. USD. Dell (+1,6%) již odmítl tuto nabídku dorovnat a ukončil jednání o převzetí. Původní nabídka Dellu byla ve výši 18 USD/akcii. Podle statistiky agentury Bloomberg finální nabídka HP představuje nejvyšší nabídnutou prémii při transakcích nad 50 mil. USD od roku 2001.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	5951	6 135	+ 3,08

Komentář k vývoji indexu

/// Díky pozitivním datům ze zámoří se německému indexu DAX podařilo zastavit 3 týdny trvající poklesy a připsat si největší týdenní nárůst od července. Data z trhu práce a lepší ISM dodaly investorům důvěru, že oživení světové ekonomiky pouze ztrácí na dynamičnosti a nehrozí tak obávané „zařazení zpátečky“ ve formě další recese. Zasedání ECB nepřineslo mnoho nového, když bankéři potvrdili, že stávající sazba 1 % se v blízké době měnit nebude a bankám byla prodloužena neomezená kreditní linka až do začátku roku 2011. V rámci indexu DAX se nejvíce dařilo akciím výrobců cementu HeidelbergCement (+8,7 %), jehož business je úzce spjat právě se stavem ekonomiky a který dokázal tak těžít právě z lepšího se sentimentu. Ozámení automobilky Daimler AG o tom, že její prodeje v divizi Mercedes-Benz vzrostly v srpnu o 22 %, vyústily v největší týdenní nárůst akcií od května (+8,5 %) a strhly s sebou i akcie dalších automobilek. Úspěšný prodej „junk“ dluhopisů za 1 mld. EUR pomohl v růstu akciím Continentalu, které posílily o 8,8 %. Nedařilo se naopak defenzivněji laděným akciím Fresenius Medical (-2,7 %) když investoři upřeli svojí pozornost na dynamičtější tituly. Přes 2 % ztratily i akcie Infineon Technologies, když investoři nepřijali příliš pozitivně prodej mobilní divize společnosti Intelu za 1,4 mld. USD.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Indikátor podnikatelského klimatu v eurozóně poklesl v srpnu na 0,61 bodu při očekávání 0,70 b. V předchozím období dosáhl ukazatel hodnoty 0,66 b.

/// Nezaměstnanost v Německu dosáhla 3,188 mil. oproti předchozím 3,192 mil. a odhadu 3,2 mil. Sezónně očištěná nezaměstnanost klesla na 3,193 mil. oproti předchozím 3,21 mil. (původně 3,211 mil.) Míra nezaměstnanosti zůstala podle očekávání 7,6 %.

/// Reálné maloobchodní tržby v Německu za červenec meziměsíčně klesly o 0,3 % oproti předchozím revidovaným -0,3 % (původní odhad -0,9 %) a očekávání trhu +0,5 %.

/// HDP v eurozóně vzrostl ve druhém čtvrtletí 2010 podle očekávání o 1,0 % m/m. Meziročně vzrostl HDP o 1,9 %, když se očekával růst o 1,7 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 7/9 Tovární objednávky (Červenec)
- /// 8/9 Průmyslová produkce (Červenec)
- /// 9/9 Index spotřebitelských cen–konečný údaj (Srpen)

Vývoj titulů na německém trhu

- /// 30/8 Největší světový výrobce čipů kupuje od společnosti Infineon její divizi pro mobilní přístroje za 1,4 mld. USD.
- /// 31/8 BofA / Merrill Lynch dnes snížil cílovou cenu pro německý ThyssenKrupp (TKA) na 28 EUR z předchozích 30 EUR.
- /// 31/8 Natixis snížil cenový cíl pro Infineon (IFX) na 7,1 EUR z předchozích 7,5 EUR.
- /// 1/9 Bernstein zvyšuje doporučení pro Metro (MEO) na "outperform" z předchozího "market perform".

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 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 spoluvědučím 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, Robert Flazsa-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý - analytik