

11. říjen 2010 – 15. říjen 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1141,60	1142,10	+ 0,04

Komentář k vývoji indexu

/// Druhý říjnový týden byl ve znamení snahy indexu PX o pokošení hranice 1150 bodů. Přes dílčí úspěchy se to však výraznějším způsobem nepovedlo a index nadále zůstává ve spodní části několikaměsíčního pásma. Na týdenní bázi index PX v podstatě stagnoval, když poklesy v závěru týdne smazaly předchozí zisky. Největší brzdou v rozletu byly akcie ČEZu, které oslabily o 5,6% a dostaly se pod hranici 800 Kč. Titulu nespěšně hledala nervozita ohledně hledání zdrojů na financování podpory solárních elektráren. Vláda plánuje změnit systém přidělování emisních povolenek, což by pro ČEZ nebylo příznivé. Při nižší aktivitě ztratily necelá dvě procenta akcie Pegasu a Philip Morris. V kladných číslech se pohybovaly oba bankovní tituly. Erste Bank posílila o 2,8% a pokračovala v růstu z minulého týdne. Komerční banka si připsala 1,4%. O více jak 5% posílily akcie mediální CME, když investoři pozitivně reagovali na informace o privátním umístění dluhopisů. Páteční obchodování přineslo zvýšený zájem o Telefonicu O2 a titul posílil o 2,1%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Fortuna v rámci úpisu akcií stanovila upisovací pásmo 3,5-4,5 EUR. Maximální výnos emise může dosáhnout 81,9 mil. EUR. Emise se bude skládat z 13,83 mil. ks stávajících akcií v držení Penta Investments, 2 mil. ks akcií bude Fortuna vydávat v podobě nových akcií. Součástí nabídky je opce na navýšení emise, která představuje prodej dalších 2,37 mil. ks akcií z držení Penty. Veřejná nabídka běží od 11.10. a měla by trvat až do 21.10.2010.

/// Měsíc září přinesl meziroční růst cen spotřebního zboží o 2,0%, což je o 0,1% více než v srpnu. V meziměsíčním porovnání poklesla inflace o 0,3%. Očekávána byla inflace na úrovni 1,9% respektive -0,3%. Za poklesem cen oproti srpnu stojí především zlevnění dovolených (díky končící sezóně), nižší ceny pohonných hmot a k poklesu přispěly také levnější některé potraviny.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

14/10 Vláda plánuje využít na financování podpory solárních elektráren příjmy z prodeje emisních povolenek, které měla původně přidělit zdarma. Mezi další opatření patří srážková daň na subvencované ceny pro výrobce elektřiny z fotovoltaických zdrojů a zvýšení plateb za vynětí půdy určené pro jejich výstavbu ze zemědělského fondu. Detaily jednotlivých opatření se budou ještě upravovat.

15/10 Šéf ČEZu Martin Roman v rozhovoru pro média zopakoval, že výstavba Temelína zůstává pro firmu absolutní prioritou.

/// ECM

11/10 Držitelé dluhopisů ECM REI odmítli na valné hromadě předčasné splacení jejich závazků. Restrukturalizační plán by měl být schvalován na setkání držitelů dluhopisů a to jak korunových (konec října) tak eurových (začátek listopadu).

/// KIT Digital

14/10 KIT digital může vydat nové akcie až do výše 250 mil. USD. Společnost získala souhlas s novým rámcem pro navýšení kapitálu. Firma by se pro úpis akcií rozhodla pouze v případě, že se objeví velká příležitost k akvizici.

/// Komerční banka

15/10 Ratingová agentura Fitch potvrdila hodnocení dlouhodobých závazků Komerční banky na stupni „A“Potvrzení ratingu bylo vydáno i pro Českou spořitelnu a ČSOB.

/// NWR

13/10 NWR svolalo na 24.11.2010 mimořádnou valnou hromadu, jejímž účelem je poskytnutí informací akcionářům k plánovanému převzetí polské společnosti Bogdanka. NA VH se bude hlasovat o schválení dané transakce.

/// Telefonica O2 ČR

15/10 UBS snižuje cílovou cenu pro telekomunikační společnost na 420 Kč z původních 430 Kč. Doporučení „neutral“ bylo ponecháno beze změny.

Co se stane - očekávané události

/// 20/10 Ex-date dividenda Pegasu na BCPP

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 006	11 063	+ 0,51
NASDAQ	2 402	2 469	+ 2,78
S&P 500	1 165	1 176	+ 0,95

Komentář k vývoji indexu

/// Pokračující výsledková sezóna a čekání na FED. Těmito slovy by se dalo shrnout dění na akciových trzích v minulém týdnu. Sázky na to, že FED přistoupí k další vlně odkupu aktiv se minulý týden opět o něco zvýšily, když zveřejněný zápis ze zasedání FEDU z minulého měsíce a páteční vystoupení šéfa FEDu, Bernankeho, se nesl v duchu dalšího kvantitativního uvolňování. To podpořil i růst inflace za září, který zaostal za očekáváním trhu. Index DJIA se dostal nad hranici 11 100b., kde byl naposledy počátkem května. Přesto si nakonec připsal index růst pouze půlprocentní, když ve druhé polovině týdne zabrzdl další růst finanční tituly a to kvůli obavám z vyšetřování postupů při zabavování domů, u kterých jejich majitelé nespláceli své hypotéky. Realitní sektor tak nadále dělá bankám starosti. Akcie Bank of America díky tomu propadly až o 9 % a celý sektor si připsal ztrátu -2,4 %. Naproti trápícím se bankám se dařilo technologickému sektoru, které poskočilo o 4 % výše. Dařilo se především akciím internetových vyhledávačů když Google přesvědčil investory svými kvartálními výsledky a jeho méně úspěšný konkurent, Yahoo, nadějí, že by se společnost mohla stát cílem převzetí.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Průmyslové objednávky v srpnu meziměsíčně klesly o 0,5 % oproti předchozím +0,5 % (původně +0,1 %) a očekávání -0,4 %.

/// Index spotřebitelských cen rostl v září v USA o 0,1% m/m při odhadu 0,2% m/m.

/// Maloobchodní prodeje se v USA za září zvýšily o 0,6% místo očekávaných 0,4%. Předchozí růst byl zrevidován z 0,4% na 0,7%

Co se stane - očekávané události

/// 18/10 Průmyslová produkce (Září)

/// 18/10 Stavební povolení (Září)

/// 20/10 Běžová kniha

/// 21/10 Předstihové ukazatele (Září)

/// Výsledková sezóna za 3Q: 18/10 – Citigroup, Apple, IBM 19/10 – Bank of America, Goldman Sachs, Johnson&Johnson 20/10 – Boeing, Morgan Stanley 20/10 – McDonald's, UPS, Caterpillar, AT&T

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 11/10 Citigroup snížil cenový cíl pro Bank of America (BAC) na 20 USD z předchozích 22 USD. Doporučení zůstává koupit. Dále Citigroup odhaduje, že Wells Fargo (WFC) a JPMorgan (JPM) překonají trh a že celý bankovní sektor bude také překonávat trh, přičemž by výsledky bank ve třetím kvartálu měly lehce překonat, nebo splnit očekávání.

/// 12/10 Barclays Capital zvyšuje cílovou cenu pro Apple z 340 USD na 385 USD a potvrzuje doporučení „overweight“.

/// 12/10 Intel Corp. (INTC), který včera zveřejnil výsledky, odhaduje vyšší než očekávané tržby ve čtvrtém kvartálu. Intel ve třetím kvartálu dosáhl čistého zisku 2,955 mld. USD (52 centů na akcii) oproti 1,86 mld. USD z předchozího roku. Analytici odhadovali 50 centů na akcii. Tržby dosáhly 11,1 mld. USD ve srovnání s očekáváním 10,99 mld. USD. Společnost dále zveřejnila odhad tržeb pro čtvrtý kvartál ve výši 11-11,8 mld. USD, zatímco analytici v průměru očekávali 11,32 mld. USD.

/// 13/10 The International Energy Agency revidovala odhad globální poptávky po ropě směrem nahoru pro léta 2010 a 2011 o 300 000 barelů. Poptávka v roce 2010 by měla být v průměru 86,9 mil. barelů denně a v roce 2010 88,2 mil. barelů za den

/// 13/10 JPMorgan (JPM) vydělal ve 3Q 4,4 mld. USD (1,01 USD na akcii oproti předchozím 0,82 USD na akcii a odhadu 0,9 USD na akcii. Tržby dosáhly 24,3 mld. USD ve srovnání s odhadem 24,48 mld. USD.

/// 14/10 Společnost Yahoo, která zavrhlá nevyžádanou nabídku od společnosti Microsoft v roce 2008, pracuje údajně s Goldman Sachs na odražení dalšího možného pokusu o převzetí. O Yahoo má zájem například Silver Lake Partners.

/// 15/10 Společnost Google dosáhla upravených tržeb za třetí kvartál ve výši 5,48 mld. USD, když analytici očekávali 5,26 mld. USD. Očištěný zisk na akcii činil 7,64 USD oproti odhadu 6,68 USD na akcii.

/// 15/10 Zisk společnosti Advanced Micro Devices (AMD) činil ve třetím čtvrtletí 0,15 USD na akcii oproti očekávání 0,06 USD na akcii. Tržby AMD dosáhly 1,62 mld. USD při očekávání 1,61 mld. USD.

/// 15/10 Společnost GE dosáhla ve třetím čtvrtletí tržeb ve výši 35,89 mld. USD oproti očekávaným 37,37 mld. USD. Zisk na jednu akcii společnosti činil 0,29 USD, když se očekávalo 0,27 USD.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 292	6 492	+ 3,19

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie si v minulém týdnu připsaly solidní zisky, povzbuzeny nadějí na to, že FED na svém dalším zasedání opravdu oznámí odkup státních dluhopisů ve snaze stimulovat ekonomiku. Přesto, že Bernanke nebo zápis ze zasedání FEDU nepřinesl podrobnější informace, trhům to v současné době stačí, což pomáhá rizikovým aktivům. Trh zároveň optimisticky přijaly zprávu o růstu průmyslové produkce v eurozóně. Index DAX díky tomu posunul své dvouleté maximum až k hranici 6 500b. Na dobré výsledky evropského polovodičového lídra, ASML Holding a výsledků US výrobce čipů AMD, reagovaly akcie Infineonu, které si za týden připsaly téměř 8 % a vzrostly nejvýše od začátku letošního roku a v posledních několika týdnech se staly doslova miláčkem investorů poté, co během léta srazily titul až k 4,2 %. Akcie automobilky Porsche posílily o 18 %, když se společnost podařilo snížit svojí celoroční ztrátu. Ztráta významného kontraktu na NFL brzdila v růstu akcií Adidas

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen skončil v září v Německu podle očekávání meziměsíčně níže o 0,1%. Meziročně rostl také podle odhadu, a to o 1,3%.

Co se stane - očekávané události

- /// 19/10 Index ekonomického sentimentu ZEW (Říjen)
- /// 21/10 Index PMI ve výrobě (Říjen)
- /// 22/10 Index IFO podnikatelské nálady (Říjen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 11/10 Barclays Capital začala pokrývat BASF (BAS) s doporučením equalweight a cenovým cílem 53,4 EUR.

/// 11/10 Natixis snížil cenový cíl pro Deutsche Bank (DBK) na 45 EUR z předchozích 65 EUR. Doporučení bylo sníženo na neutral z předchozího koupit.

/// 12/10 Cheuvreux zvyšuje cílovou cenu pro prioritní akcie Volkswagenu (VOW3), a to ze 105 EUR na 110 EUR. Doporučení zůstává „select list“.

/// 12/10 JPMorgan snižuje cílovou cenu společnosti Siemens ze 104 EUR na 100 EUR s ponechaným doporučením „overweight“.

/// 13/10 Commerzbank zvýšila doporučení pro Deutsche Bank (DBK) na koupit z předchozího držet.

/// 13/10 Cheuvreux zvýšila cenový cíl pro Deutsche Lufthansu (LHA) na 18,5 EUR z předchozích 16,5 EUR. Doporučení je outperform.

/// 14/10 Grupo Santander zvyšuje doporučení pro Siemens z „underweight“ na „hold“. Cíl zvýšje z 81 EUR na 88 EUR.

/// 15/10 Barclays Capital snižuje cílovou cenu pro Deutsche Telekom z 11,5 EUR (282 Kč) na 11,2 EUR (275 Kč). Doporučení ponechává „equalweight/positive“.

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 Marván-makléř, Chádí El-Moussawi-analytik, Josef Novotný-analytik, Michal Beran-analytik, Robert Flazsa-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý - analytik