

18. říjen 2010 – 22. říjen 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1142,10	1138,10	- 0,35

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza druhý týden za sebou nepředvedla žádný výraznější pohyb. Index PX se v průběhu týdne pohyboval kolem hodnoty 1140 bodů, celkově na týdenní bázi oslabil o 0,35 %. Od výraznějšího poklesu zachránily pražskou burzu akcie Erste Bank, které posílily téměř o 2 % a dařilo se jim hlavně v závěru týdne. Erste je jedním z prvních titulů na pražské burze, který zveřejnil své výsledky za 3Q, a to 29.10. Komerční banka zůstala v mírně záporných číslech (-0,2%), přestože závěr týdne u ní probíhal rovněž v lepším světle, když JP Morgan akciím KB výrazně zvýšila cílovou cenu. Poměrně rušno bylo nadále u ČEZu, když politici mohutně vymýšleli, kde vzít zdroje na příspěvky na obnovitelnou energii. Kupců v této atmosféře není mnoho a titul nadále oslaboval (-1,9 %). Nejvýraznější zprávu si připsal Unipetrol, který ztratil více než 6 %. Společnost reportovala provozní ukazatele, které byly horší než očekávání. O 4,5 % oslabily akcie Pegasu, které se však v závěru týdne obchodovaly již bez nároku na dividendu ve výši 0,95 EUR. Se zohledněním dividendy by byl titul mírně v plusu. Svoji premiéru na trhu má za sebou Fortuna, která se při slušném objemu držela v pátek lehce nad upisovací cenou.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Viceguvernér ČNB Mojmir Hampl potvrdil, že aktuální nastavení úrokových sazeb je dlouhodobě neudržitelné, oproti poslednímu rozhodování se však jeho názor nijak nezměnil.

/// Guvernér ČNB uvedl, že příští prognóza vývoje HDP by mohla být optimističtější než aktuální předpověď. Ta počítá s růstem ekonomiky pro letošní rok o 1,6 %, pro rok 2011 s růstem o 1,8 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

18/10 Společnost AAA Auto zvýšila ve 3Q meziročně prodeje automobilů o 15 %. Celkem bylo prodáno 10.777 vozů. Za prvních 9M tohoto roku se prodeje zvýšily o 2,6 %.

/// ČEZ

20/10 Vláda schválila srážkovou daň na elektřinu vyrobenou ze solárních zdrojů a daň na emisní povolenky rozdělované

pro roky 2011 a 2012. Součástí opatření na kompenzaci subvencí na fotovoltaiku je i navýšení poplatků za vynětí půdy ze zemědělského půdního fondu. Vláda plánuje upravit rovněž systém pro přidělování emisních povolenek pro období 2013-2020, o přesné podobě zatím však nebylo rozhodnuto.

21/10 ČEZ žaluje těžební společnost Czech Coal o více než 10 mld. Kč z důvodu neuzavření dlouhodobé dohody o dodávkách hnědého uhlí. Spor má počátek již v roce 2005.

/// Fortuna

22/10 Cena v rámci primárního úpisu byla stanovena na 4,30 EUR a došlo k prodeji všech plánovaných akcií, včetně opce na nadlimitní úpis. Za 18,2 mil. ks akcií bylo dosaženo výnosu ve výši 78,3 mil. EUR. Z celkové emise zhruba 10 % připadlo na drobné investory. Nabídka byla dvojnásobně přeupsána.

/// Komerční banka

22/10 JP Morgan zvýšila doporučení pro akcie KB na „overweight“ z původního „neutral“. Cílová cena byla zvýšena z 4200 Kč na 5052 Kč.

/// NWR

18/10 NWR se dohodla na mírném snížení cen za dodávky koksovatelného uhlí pro 4Q. Cena u 20 % produkce, kde je cena určována kvartálně, klesne o 3 % na 154 EUR za tunu. Cena koksu klesne o 9 % na 331 EUR za tunu. U koksu se na kvartální bázi domlouvá celá produkce. Společnost potvrdila, že stále počítá s dodržением produkčních a prodejních cílů pro tento rok.

22/10 Vedení NWR chce nadále jednat s managementem Bogdanky, který odmítá převzetí a cenu považuje za nedostatečnou. Vedení NWR považuje svojí nabídku za konečnou a spravedlivou.

/// Philip Morris

21/10 Mateřská firma PM International uvedla, že tržní podíl společnosti PM ČR ve 3Q klesl o 2,7 % na 47,8 %. Objem dodávek se snížil o 10 %. Podle odhadů mateřské společnosti se český trh propadl ve 3Q o 5,1 %, meziročně se smršťil o 1,6 %.

/// Pegas Nonwovens

21/10 Pegas zakládá novou dceřinou společnost, jejímž cílem je realizace potenciálních investic v zahraničí.

/// Unipetrol

21/10 Unipetrol podle předběžných čísel očekává kladný provozní výsledek za 3Q, který však bude horší než v 1Q. Společnost zaznamenala ve 3Q výrazný pokles u rafinérské marže. Zklamáním byly i objemy petrochemických prodejů, které poklesly mezikvartálně o 11 % a meziročně o 9 %.

Co se stane - očekávané události

/// 27/10 CETV - výsledky za 3Q

/// 29/10 Erste Bank - výsledky za 3Q

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 063	11 133	+ 0,63
NASDAQ	2 469	2 479	+ 0,43
S&P 500	1 176	1 183	+ 0,59

Komentář k vývoji indexu

Minulý týden se díky absenci důležitějších makrodat nesl především v duchu výsledkové sezóny. Reportované výsledky vesměs překonaly očekávání analytiků, když doposud ze 125 společností v indexu S&P 500 dokázalo pozitivně překvapit téměř 80 %. Pokud by tak tomu bylo i nadále, jednalo by se o historická maxima a potvrzení, že ekonomika přes zpomalení zůstává zdravá. Navzdory tomu investoři nadále sázejí na to, že FED v určité fázi opět přistoupí k stimulování ekonomiky. Nic na tom nezměnila ani Běžová kniha, která byla zveřejněna uprostřed týdne. Ta indikovala, že US ekonomika od září do začátku října vykázala mírný růst, s tím, že podniky však nadále zůstávají opatrné v najímání nových zaměstnanců. Dařilo se především finančnímu sektoru, který si napravoval reputaci po výprodejích z předchozího týdne a během týdne vstřebával výsledky několika důležitých bankovních domů (C, MS, GS, BAC, WFC). Právě akcie posledně jmenovaného reagovaly na výsledky růstem o téměř 11 %. V rámci technologického sektoru reportovaly své výsledky IBM nebo Apple. Právě výhled druhého jmenovaného navzdory opět rekordním číslům za poslední kvartál způsobil, že akcie AAPL se po výsledcích propadly z hranice 320 USD až k úrovni 300 USD.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index předstihových ukazatelů vzrostl v září podle očekávání o 0,3 %.

Co se stane - očekávané události

- 25/10 Prodeje stávajících domů (Září)
- 26/10 Spotřebitelská důvěra (Říjen)
- 27/10 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Září)
- 29/10 HDP za 3Q – předběžný údaj
- 29/10 Osobní spotřeba za 3Q
- Výsledková sezóna za 3Q:** 25/10 Texas Instruments, 26/10 Ford Motor, US Steel, 27/10 Sprint Nextel, Visa, 28/10 Motorola, Microsoft, Exxon Mobil, 29/10 Chevron

Vývoj titulů na amerických trzích

18/10 Společnost Citigroup oznámila zisk za třetí čtvrtletí ve výši 0,07 USD na akcii, když analytici očekávali

pouze 0,05 USD. Příjmy společnosti činily 20,74 mld. USD při odhadu 20,97 mld. USD.

18/10 Zisk společnosti Apple činil v posledním čtvrtletí 4,64 USD na akcii při očekávání 4,1 USD na akcii. Tržby dosáhly 20,34 mld. USD oproti očekávaným 18,9 mld. USD.

19/10 Johnson&Johnson reportoval čistý zisk za 3. kvartál ve výši 1,23 USD na akcii, což představuje meziroční nárůst o 2,5 %. Očekávání byla na úrovni 1,15 USD za akcii. Tržby poklesly o 0,7 % na 14,98 mld. USD (oč. 15,2 mld. USD). Společnost zvýšila svůj odhad zisku pro celý rok 2010 na 4,7 - 4,8 USD na akcii.

19/10 Čistý zisk Goldman Sachs spadl o 40 % na 1,9 mld. USD (2,98 USD) oproti 3,19 mld. USD (5,25 USD) v loňském roce. Průměrný odhad analytiků ohledně zisku byl 2,29 USD na akcii a pohyboval se v rozsahu 1,81 - 3,09 USD.

20/10 Pfizer Inc. (PFE) převezme 40% podíl ve výrobci generických léků z Brazílie Teuto za 240 mil. USD. Pfizer bude mít dále opci na nákup zbývajících 60 % do roku 2014 a akcionáři Teuto budou mít opci na prodej 60% podílu do začátku roku 2015.

20/10 Boeing Co. (BA) se přehoupal do čistého zisku 837 mil. USD (1,12 USD na akcii) oproti předchozí ztrátě 1,56 mld. USD (2,23 USD na akcii). Tržby rostly na 16,97 mld. USD z 16,69 mld. USD. Analytici očekávali zisk 1,06 USD a tržby 16,71 mld. USD.

20/10 Morgan Stanley (MS) ve třetím kvartálu reportoval čistou ztrátu 91 mil. USD ve srovnání s předchozím ziskem 498 mil. USD. Zisk z pokračujících operací byl 5 centů oproti 50 centům na akcii. Analytici odhadovali zisk 15 centů na akcii, avšak banka neuvedla, zdali je tento odhad srovnatelný s 5 centy.

20/10 Společnost eBay (EBAY) po zavření trhu reportovala ve třetím kvartálu čistý zisk 431,9 mil. USD (33 centů na akcii) oproti předchozím 350 mil. USD (27 centů na akcii). Tržby dosáhly 2,25 mld. USD ve srovnání s 2,238 mld. USD. Analytici odhadovali čistý zisk na akcii ve výši 37 centů při tržbách 2,18 mld. USD.

21/10 Společnost Caterpillar překonala ve třetím čtvrtletí očekávání analytiků, když dosáhla zisku 1,22 USD na akcii při konsensu 1,09 USD. Tržby společnosti činily 11,13 mld. USD oproti očekávaným 10,46 mld. USD.

21/10 Společnost McDonald's ohlásila zisk 1,29 USD na akcii při odhadu 1,25 USD na akcii. Tržby činily 6,3 mld. USD oproti očekávání 6,22 mld. USD.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 492	6 606	+ 1,75

Komentář k vývoji indexu

Index DAX pokračoval v nezadržitelném růstu, povzbuzen pokračující výsledkovou sezónou v zámoří. Zároveň s ní se rozeběhla naplno výsledková sezóna i Evropě, která podpořila současný pozitivní sentiment. Právě výsledky za 3Q a současné ohodnocení akcií představuje podporu pro celý akciový trh, který nezastavilo ani překvapivé zvýšení úrokových sazeb v Číně. Mezi společnostmi, které pozitivně překvapily, byla finská Nokia, která dokázala posílit 2,8 %, když poprvé od minulého roku překonala odhady trhu. Naopak zklamání se dostavilo po výsledcích Credit Suisse, která doplatila především na propadu tržeb z obchodování klientů, což je nový trend patrný u většiny velkých bank. V rámci indexu DAX oznámila své výsledky pouze automobilka Volkswagen, která představila výsledky za 9 měsíců, které pozitivně překvapily a titul se stal nejrozdávějším v rámci DAXu. Naopak akcie Porsche SE se propadly o 10 % kvůli obavám, že právě Volkswagen může oddálit sloučení s výrobcem sportovních vozů do příštího roku, dokud nevyřeší žaloby v USA a jednání s daňovými úřady v Německu kvůli daňové výluce pro zisky z opčních transakcí Porsche. Index DAX si připsal růst o 1,8 % a překonal většinu trhů v západní Evropě.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index ekonomického sentimentu ZEW poklesl na -7,2 b z předchozích -4,3 b. oproti očekávaným -7,0 b.

Německá vláda zvýšila svou predikci ročního růstu HDP na 3,4 %. Odhad byl zvýšen z dubnového údaje 1,4 % po velmi úspěšném druhém kvartálu, ve kterém se HDP zvýšil o 2,2 %. Pro rok 2011 se očekává zpomalení na 1,8 %.

Co se stane - očekávané události

27/10 Index spotřebitelských cen (Říjen)

28/10 Míra nezaměstnanosti (Říjen)

Vývoj titulů na německém trhu

18/10 DZ Bank zvyšuje cílovou cenu pro BMW z původních 50 EUR na 55 EUR. Doporučení zůstává „koupit“.

19/10 Německý Merck obdržel snížený cíl od RBS ze 70 EUR na 66 EUR.

20/10 Goldman Sachs snížil cenový cíl pro Deutsche Bank (DBK) na 49 EUR oproti předchozím 52 EUR.

20/10 BASF SE (BAS) ve třetím kvartálu zvýšil meziročně tržby o 23 % na 15,8 mld. EUR. EBIT před speciálními položkami meziročně rostl o 77 % na 2,2 mld. EUR. Dále BASF očekává za celý rok 2010 tržby 63 mld. EUR a EBIT před speciálními položkami.

20/10 HSBC snížila cenový cíl pro Lufthansu (LHA) na „neutral“ z předchozího „overweight“. Cenový cíl je 16 EUR.

20/10 Citigroup snížil cenový cíl pro Commerzbank (CBK) na 5,3 EUR oproti předchozím 6,2 EUR. Doporučení je prodat.

21/10 Akcie společnosti Nokia přidávají 7,2 % po oznámení hospodářských výsledků za třetí kvartál. Hospodářský výsledek se zlepšil ze ztráty 426 mil. EUR v druhém čtvrtletí na zisk 403 mil. EUR. Tržby stouply na 10,27 mld. EUR z předchozích 9,81 mld. EUR.

21/10 Metro obdrželo zvýšený cíl od Deutsche Bank z 50 EUR na 60 EUR při ponechaném doporučení „koupit“.

22/10 Největší evropská automobilka Volkswagen AG oznámila, že její zisk za 9M měsíců se zvýšil více než šestinásobně a překonal odhady analytiků. Čistý zisk se zvýšil na 4 mld. EUR (konsensus 2,8 mld. EUR). Tržby se zvýšily o 20 % na 92,5 mld. EUR. Společnost těžila zejména z poptávky po luxusních vozech Audi a také silného růstu na rozvíjejících se trzích, především pak v Číně. Automobilka však varovala, že ve 4Q nelze očekávat podobné tempo růstu.

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 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