

15. listopad 2010 – 19. listopad 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1155,60	1147,1	-0,74

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza pokračovala v nevýrazném obchodování, které bylo umocněno středečním svátkem. Druhý týden v řadě index PX mírně oslabil - a to tentokrát o 0,74 %. Pouze v rámci čtvrtletní seance si připsaly akcie růst, ve všech ostatních mírně ztrácely. Hospodářské výsledky ECM potvrdily velmi špatnou situaci ve společnosti a titul oslabil o 25 %, když v průběhu týdne bylo kvůli poklesům i zastaveno obchodování s ním. Na ztráty z minulého týdne navázaly akcie mediální CME, které oslabily o 4,7 %. Nákupy ze strany vedení by však mohly značit alespoň mírnou změnu sentimentu na tomto titulu. Podpora u Telefoniky O2 v podobě oznámeného mimořádného zisku moc dlouho nevydržela a akcie se vrátily k hodnotě 380 Kč (-3%). Stručné info o hospodaření poskytl tabákový výrobce Philip Morris a tyto informace poslaly kurz akcií zpět pod hranici 10.000 Kč (-1,5 %). Naopak výsledky AAA Auto byly vnímány spíše pozitivně a akcie posílily o 2,2 %. Aktivita na titulu byla však nadále nevýrazná. V kladných číslech zakončila týden Erste Bank, když pomalu opadalo napětí ohledně situace v Irsku. Titul posílil o 1,8 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Ceny průmyslových výrobců v říjnu meziměsíčně stagnovaly po předchozím růstu o 0,3 %. Na meziroční bázi byly ceny vyšší o 2,6 %.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

19/10 Hospodaření sítě autobazarů AAA Auto se díky oživení prodeje meziročně zlepšilo. Firma vydělala ve 3Q 1,1 mil. EUR, což je meziroční růst o více než 18 %. Tržby společnosti se zvýšily o 33,6 % na 57,1 mil. EUR, když firma prodala 10.777 kusů automobilů.

/// CME

16/11 Finanční ředitel mediální společnosti CME David Sach koupil 27500 ks akcií společnosti za cenu 21,77 USD. Nákupy manažera se uskutečnily v období 12.-

15.11.2010.

/// ČEZ

18/11 ČEZ jedná s bankami o možnosti předprodeje části své produkce až na 10 let dopředu. Podle obchodního ředitele Alana Svobody se jedná o pilotní projekt.

/// ECM

18/11 Developerská firma ECM vykázala ve 3Q ztrátu 69,9 mil. EUR. Výnosy z pronájmu se meziročně snížily o 64,5 % na 4,2 mil. EUR. Celkový kapitál se nadále nachází v záporných číslech a dosahuje 45,9 mil. EUR.

/// NWR

18/11 Polský antimonopolní úřad schválil nabídku převzetí společnosti Bogdanka ze strany NWR. Nabídka na převzetí trvá do 29.11.2010 a je podmíněna získáním 75 % akcií společnosti. Vedení NWR uvedlo, že toto je jediný parametr, který by se mohl v rámci aktuální nabídky změnit.

19/11 Hospodaření společnosti NWR za 3Q zaostalo za očekáváním trhu, když celkové výnosy dosáhly 408,4 milionů euro a trh očekával 440,2 milionů. Výsledky přinesly zklamání také na úrovni provozního i čistého zisku, který dosáhl 91,6 milionů (očekávání 106 mil. euro) respektive 48,5 milionů (očekávání 70,9 mil. euro). I přesto, že hospodářské výsledky zaostaly za očekáváním, vykázaly značný meziroční i mezičtvrtletní růst. K lepším se hospodářským výsledkům pomohly především vyšší prodejní ceny koksu a koksárenského uhlí. Vedení potvrdilo cíl letošních prodejů i produkce. Pro rok 2011 vidí v oblasti cen pozitivní dynamiku

/// KIT Digital

19/11 Společnost KIT Digital upsala 8 mil. nových akcií za cenu 12 USD. Vedení odhaduje, že výnos z emise by mohl dosáhnout 88,3 mil. USD. Prostředky firmy plánuje použít na akvizice.

/// Philip Morris

19/11 Tabáková firma vykázala za 3Q tržby bez spotřební daně a DPH ve výši 3,02 mld. Kč, což je proti 3Q 2009 pokles o 3,9 %. Celkově za prvních 9M firma dosáhla tržeb 8,55 mld. Kč (-0,8 % y/y). Firma uvedla, že podle průzkumu agentury ACNielsen klesl podíl PM ČR na našem trhu na 54,2 % z loňských 55,9 %.

/// Vienna Insurance Group

18/11 Goldman Sachs zvýšil cenový cíl na 40 EUR z původních 37 EUR. Doporučení bylo ponecháno na stupni „neutral“.

Co se stane - očekávané události

/// 22/11 KIT Digital – výsledky za 3Q

/// 25/11 Pegas, Orco – výsledky za 3Q

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 193	11 204	+ 0,1
NASDAQ	2 518	2 518	0
S&P 500	1 199	1 199,7	+ 0,04

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie v minulém týdnu stagnovaly, když pozitivní korporátní výsledky zastínily obavy z rozhodnutí Číny uvést v praxi kroky na ochlazení tamní ekonomiky i nervozitu v Evropě kvůli dluhovým problémům zemí na okraji eurozóny. Hlavní indexy přitom neměly příliš daleko od pokračování korekce z předchozího týdne, když právě výše zmíněné události spustily během úterního dne stavidla prodejců a index S&P 500 klesl o 1,6 %, což byl největší propad od srpna. Během zbytku týdne však indexy našly svoji podporu a dokázaly ztráty z úvodu týdne umazat. Jedním z hlavních příběhů byl návrat automobilového výrobce General Motors na Wall Street, když dlouho očekávané IPO se začalo obchodovat ve čtvrtek a upisovací cena nakonec překonala snad i ta nejoptimističtější očekávání. Akcie GM se krátce po zahájení obchodování za silného objemu posílily až k 36 USD. Počáteční euforie však neměla dlouhého trvání a z 8% růstu se titul ještě tentýž den přehoupl do ztráty. Investoři si nejspíše uvědomili, že prostředky z historicky největšího IPO v USA poputují především na zaplacení vládních půjček. I to, že většinový podíl v automobilce nadále drží US a kanadská vláda i silné odbory. Dařilo se akcím Caterpillar, které rostly díky pozitivnímu ohlasu na novou akvizici Bucyrus.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Průmyslová produkce v říjnu stagnovala oproti odhadu růstu ve výši 0,3 % a hodnotě -0,2 % z předchozího období.

/// Index předstihových ukazatelů dosáhl v říjnu 0,5 % oproti odhadu 0,5 % a hodnotě 0,3 % z předchozího období (revidováno na 0,5 %).

Co se stane - očekávané události

- /// 23/11 HDP za 3Q
- /// 23/11 Zápisky ze zasedání FOMC
- /// 24/11 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (Říjen)
- /// 24/11 Osobní spotřeba (Říjen)
- /// Výsledková sezóna za 3Q: 22/11 – Tyson Foods, Hewlett-Packard 23/11 – Campbell Soup 24/11 – Deere

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 15/11 Ropná společnost BP se chystá prodat pět podílů firem na jihu Afriky za celkově 296 mil. USD. Kupujícím má být Puma Energy, energetická společnost ze Ženevy.

/// 15/11 Lowe's, druhý největší retail prodejce domácího vybavení na světě, reportuje za třetí kvartál zisk 404 mil. USD (0,29 USD/akcii). To je nárůst o 17,4 % oproti stejnému období minulého roku a zisku 344 mil. USD (0,23 USD/akcii). Tržby vzrostly o 1,6 % na 11,6 mld. USD z 11,4 mld. USD v předešlém roce. Zisk na akcii jen těsně zůstal za průměrným odhadem 30 centů.

/// 15/11 Společnost Caterpillar koupí firmu Bucyrus International, výrobce důlního vybavení, za přibližně 8,6 mld. USD (se zahrnutím čistého dluhu). Akcionáři firmy Bucyrus obdrží 92 USD za akcii (7,6 mld. USD celkově). Akvizice se dnes drží na prémii 32 % nad páteční uzavírací cenou 69,62 USD.

/// 16/11 Americká společnost Home Depot za třetí kvartál dosáhla čistého zisku 834 mil. USD (51 centů za akcii) ve srovnání s 689 mil. USD (0,41 USD/akcii) ve stejném období předchozího roku. Tržby se vyšplhaly ve třetím čtvrtletí o 1,4 % na 16,6 mil. USD a očekávání analytiků v zisku na akcii činila 48 centů. Home Depot je tak o 3 centy překonal.

/// 16/11 Řetězec Wal-Mart za třetí čtvrtletí dosáhl čistého zisku 3,436 mld. USD (0,9 USD/akcii). Jde o nárůst v porovnání se ziskem ve třetím čtvrtletí 2009, který činil 3,239 mld. USD. Tržby rostly tempem 2,6 % na 101,9 mld. USD z 99,4 mld. USD v minulém roce. Průměrný odhad zisku činil 90 centů na akcii.

/// 18/11 Americký výrobce kancelářských produktů Staples Inc. (SPLS) ve třetím kvartálu reportoval tržby ve výši 6,54 mld. USD (6,52 mld. USD před rokem) oproti konsensu 6,53 mld. USD. Čistý zisk činí 289 mil. USD (269 mil. USD před rokem), trh očekával 293,6 mil. USD.

/// 18/11 Credit Suisse snížila hodnocení společnosti Alcatel-Lucent z „neutral“ na „underperform“. Důvodem je názor, že Alcatel bude utrácet velké objemy peněz v hotovosti v prvním pololetí 2011, což zvyšuje riziko potenciálního nárůstu kapitálu.

/// 19/11 Po tom, co v loňském roce společnost General Motors zbankrotovala, se akcie firmy opět vrátily na burzu. Její IPO, největší v historii USA, mělo hodnotu víc než 20 mld. USD, když se každá akcie prodávala za 33 USD.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 735	6 844	+ 1,62

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie v minulém týdnu ukázaly svoji odolnost a navzdory tomu, že většina burz v Evropě oslabovala, si připsaly solidní zisky. O růst se postaraly především akcie automobilových výrobců MAN (+10,2 %) a Volkswagen (+7,6 %). Výrobci nákladních vozů MAN pomohla zpráva o tom, že její švédský konkurent Scania AG patřící pod Volkswagen uvažuje o sloučení s německou společností, čímž by vznikl největší výrobce kamionů v Evropě. Mezi tyto dvě akcie se vtěsnaly ještě akcie Infineonu, jehož výsledky investory utvrdily v opodstatněnosti růstů z předchozích měsíců. Nadále se nedařilo akciím Commerzbank (-2 %), které klesají od zveřejnění svých výsledků před 2 týdny. Obrázek ve zbytku Evropy již nebyl tak růžový, když vládní činitelé na úrovni EU se museli potýkat s hrozbou insolvence irských bank i zamítavého postoje irské vlády k přijetí finanční pomoci. S blížícím se víkendem však pozice irské vlády oslabovala, až během víkendu nakonec vláda kapitulovala a požádala o pomoc pro svůj bankovní sektor. Hodnota finanční pomoci by neměla přesáhnout 100 mld. EUR.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index očekávání ZEW za listopad dosáhl 81,5 b. oproti očekávání 75 b. a hodnotě 72,6 b. z předchozího období. Ukazatel ekonomického sentimentu za listopad dosáhl 1,8 b. oproti očekávání -6 b. a hodnotě -7,2 b. z předchozího období.

Co se stane - očekávané události

- /// 23/11 Index spotřebitelské důvěry GfK (Prosinec)
- /// 24/11 Index podnikatelské nálady IFO (Listopad)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 15/11 Scania AB oznámila, že hledá spolu s německým výrobcem automobilů MAN možnosti týkající se především spolupráce v oblasti užitkových vozidel. Akcie MAN reagovaly na tuto zprávu výrazným růstem.

/// 15/11 Commerzbank snížila hodnocení pro Siemens z „buy“ na „hold“. Současně také zvýšila cílovou cenu na 90 EUR z původních 85 EUR v horizontu dvanácti měsíců.

/// 16/11 Německá společnost Infineon Technologies (IFX) zabývající se výrobou elektronických systémů

reportovala výsledky za čtvrtý fiskální kvartál roku 2010. Tržby v meziročním srovnání vzrostly o více než 10 % na 942 mil. EUR, trh očekával 915 mil. EUR. Čistý zisk se meziročně zvýšil z 14 mil. EUR na 390 mil. EUR (0,33 EUR na akcii), analytici očekávali 144 mil. EUR. Vedení společnosti po oznámení výsledků navrhlo dividendu za rok 2010 ve výši 0,10 EUR na akcii.

/// 18/11 Vedení Volkswagenu (VOW3) zveřejnilo svůj záměr rozšířit čínskou produkci automobilů Škoda na 500 000 kusů.

/// 19/11 Německá automobilka Volkswagen plánuje během následujících pěti let investovat 51,6 mld. EUR.

/// 19/11 Německý energetický gigant RWE (RWE) reportoval ve třetím čtvrtletí tržby (bez jednorázových položek) ve výši 11,16 mld. EUR oproti konsensu 10,73 mld. EUR. Zisk z pokračujících činností poklesl na 429 mil. EUR ve srovnání s 639 mil. EUR z minulého roku. Po oznámení výsledků akcie společnosti oslabovaly, neboť oproti očekávání hůře dopadly výsledky britské energetiky. Management společnosti očekává, že hospodaření společnosti bude negativně ovlivněno jadernou daní a očekávanou nízkou cenou plynu.

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, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miroslav Šulc – analytik, Miloslav Veselý - analytik