

13. prosinec 2010 – 17. prosinec 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1181,10	1187,70	+ 0,56

Komentář k vývoji indexu

/// Pražské burze se v závěru roku daří a index PX posílil třetí týden v řadě. S přibližováním se k hranici 1200 bodu se však dynamika vytrácí a index si připsal pouze 0,56%. Přestože v průběhu jednotlivých seancí se index nad psychologickou hranici 1200 bodů dostal, zavřít nad ní nedokázal. Ve spanilé jízdě pokračovaly akcie NWR (+6,55%) a vylepšily tak své postavení titulu s nejlepším letošním zhodnocením na domácím trhu. Lepší výkonnosti než trh se prezentoval ČEZ, který si připsal 2,1%. Titulu částečně pomáhaly úpravy jak v v domácím indexu PX, tak ve středoevropském CECE, když došlo u obou k mírně pozitivní změně ve prospěch ČEZu. Změny se projeví i u Erste, kde se naopak zastoupení snižovalo a titul byl v závěrečné aukci pod tlakem při vyšším objemu. Týdenní kladnou výkonnost si však uhájil a posílil o 0,4%. Komerční banka se v týdnu obchodovala nad hranicí 4500 Kč, což byla nová historická maxima u tohoto titulu. KB část svých zisků v závěru týdne rovněž odevzdala a končila v plusu pouze půl procenta. Velký pohyb byl vidět u třetího zástupce finančního sektoru, pojišťovny VIG. Titul oslabil o 12,3%, ale hlavně díky pohybu v páteční závěrečné aukci při nízkém objemu. Propad nebyl doprovázen pohybem na domovském trhu ve Vídni, takže se jednalo pouze o technický pokles. Návrat blíže k hranici 400 Kč se nadále nedaří mediální CME a titul oslabil o 4,2%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// S platností od 1.2.2011 prodlouží Burza cenných papírů Praha obchodování v otevřené fázi o 20 minut do 16:20 hodin. Závěrečná aukce bude probíhat v čase od 16:20 do 16:27 hodin.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CME

17/12 Erste Bank snižuje doporučení pro mediální společnost na „akumulovat“ z původního „koupit“. Cílová cena byla snížena na 23,5 USD z původních 33 USD.

/// ČEZ

13/12 Erste Bank snížila doporučení pro ČEZ na „držet“ z původního „akumulovat“. Cílová cena byla snížena na 820 Kč z 980 Kč.

13/12 ČEZ uzavřel dohodu s Evropskou investiční bankou o půjčce ve výši 200 mil. EUR na budování větrné elektrárny v rumunském Fontanele.

16/12 Goldman Sachs potvrdila doporučení „koupit“ pro akcie ČEZu. Cílová cena byla mírně snížena na 973 Kč z původních 1013 Kč.

17/12 Finanční ředitel ČEZu Martin Novák popřel informace z tisku o změně výhledu společnosti. Vedení nadále očekává za letošní rok zisk po odečtení minoritních podílů ve výši 46,7 mld. Kč. Novák potvrdil očekávání negativního dopadu ve výši 4,6 mld. Kč pro příští rok díky zdanění emisních povolenek a solární elektrárny. Zdanění fotovoltaiky by firmu mělo stát 400 mil. Kč, emisní povolenky 4,2 mld. Kč.

/// Erste Bank

14/12 Goldman Sachs mírně snížila cílovou cenu pro rakouskou banku na 46 EUR z původních 47 EUR. Doporučení „koupit“ bylo potvrzeno.

15/12 Erste Bank plánuje v rámci zefektivnění propustit 193 lidí na svých pobočkách v Maďarsku. Snahy souvisejí s reakcí na současnou ekonomickou situaci a vládní zásahy v podobě vyššího zdanění.

/// KIT digital

13/12 Společnost KIT digital vydala dalších 1,2 mil. akcií v rámci opce na navýšení emise, která proběhla v minulém měsíci. Celkový výnos tak dosáhl 110,4 mil. USD, když bylo za 12 USD prodáno včetně opce 9,2 mil. akcií. Čistý výnos po odečtení poplatků a provize dosáhl 102,5 mil. USD.

/// NWR

13/12 Generální ředitel NWR Miklos Salomon prodal 132.575 akcií po 7,82 libry. Salomon nadále drží 570.193 akcií, které získal v rámci opčního bolusového programu.

/// Unipetrol

17/12 Česká rafinérská, dceřiná společnost Unipetrolu, obnovila provoz v litvínovské rafinérii, který byl omezen díky požáru na začátku prosince.

Co se stane - očekávané události

- /// 22/12 ČNB – rozhodování o sazbách
- /// 24/12 BCPP, RMS – trhy zavřeny

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 410	11 492	+ 0,72
NASDAQ	2 638	2 643	+ 0,21
S&P 500	1 240	1 244	+ 0,28

Komentář k vývoji indexu

Positivní nálada na US trzích přetrvávala i v minulém týdnu, a podíl na to měly především zprávy z ekonomiky v podobě maloobchodních tržeb a průmyslu, které zvýšily v důvěru v sílu ekonomického oživení. Index S&P 500 pokračoval v dalším růstu na svá dvouletá maxima a rostl ve 13 z posledních 16 týdnů. Dařilo se především akciím ze spotřebitelského sektoru, které si celkově připsaly růst o 1,6 % a nic na tom nezměnily ani horší výsledky Best Buy, největšího maloobchodního řetězce s elektronikou na světě, jehož výsledky investory zklamaly a poslaly akcie společnosti o 18 % níže. Nedařilo se finančnímu sektoru, který odepsal 1,4 % a nejcitelnější ztráty zaznamenaly vydavatelé kreditních karet Visa Inc. (-17 %) a MasterCard (-13 %). Obě dvě akcie negativně ovlivnily zprávy o tom, že FED navrhl nové pravidla, které by snížila transakční poplatky z debetních karet až o 84 %. Svými výsledky příjemně překvapila technologická společnost Oracle, která překonala očekávání na všech úrovních.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index spotřebitelských cen (CPI) se zvýšil v listopadu v USA meziměsíčně o 0,1 %, přičemž analytici odhadovali mírně vyšší inflaci 0,2 %.

Index předstihových ukazatelů pro listopad vzrostl o 1,1 %, čímž potvrdil očekávání.

Co se stane - očekávané události

- 23/12 Objednávky zboží dl. spotřeby (Listopad)
- 23/12 Osobní spotřeba (Listopad)
- 23/12 Prodeje nových domů (Listopad)
- Výsledková sezóna: 21/12 – Nike, 22/12 – Micron Tech

Vývoj titulů na amerických trzích

13/12 Společnost General Electric oznámila, že podala nabídku na Wellstream Holdings. Nabízí 780 penčí za akcii a navíc 6 penčí na akcii jako speciální dividendu. Akcie Wellstramu (WSM) uzavřely v pátek na 747 penčích. Vedení Wellstreamu hodlá svým akcionářům transakci doporučit, mělo by k ní dojít v prvním čtvrtletí 2011. Akvizice bude mít podle GE přínos pro obě společnosti.

13/12 Nabídku na koupi americké společnosti Genzyme Corp. prodlouží francouzský obr Sanofi-Aventis o jeden měsíc. Společnosti se nemohou shodnout na ceně Genzyme Corp.

14/12 Internetový gigant Yahoo! (YHOO) oznámil svůj záměr propustit 600 až 700 zaměstnanců. Yahoo zaměstnává více než 14 000 lidí, plánované propouštění by se tak dotklo zhruba 5 % všech zaměstnanců. Jedná se o již o třetí velké propouštění během posledních tří let. Současné propouštění se dotkne především produktové divize společnosti.

16/12 Barclays Capital zvýšil cílovou cenu pro společnost Anadarko Petroleum Corp. (APC) na 75 USD ze 71 USD při nezměněném doporučení „overweight/neutral“.

16/12 Americká potravinářská společnost General Mills (GIS) reportovala ve 2Q fiskálního roku 2011 tržby ve výši 4,07 mld. USD oproti konsensu 4,11 mld. USD. Čistý zisk příjemně překvapil, když dosáhl 614 mil. USD, zatímco analytici očekávali pouze 523 mil. USD. V meziročním vyjádření zisk vzrostl o více než 8 %.

16/12 Americká doručovací společnost FedEx (FDX) ve 2Q FY2011 svými tržbami zaostala za očekáváním trhu, když dosáhla 9,63 mld. USD oproti konsensu 9,77 mld. USD. Čistý zisk ve výši 283 mil. USD (345 mil. USD před rokem) za očekáváním zaostal ještě výrazněji, tržní konsensus činil 406 mil. USD. Na horších hospodářských výsledcích se podílelo obnovení zaměstnaneckých programů, které byly dočasně zrušeny v důsledku ekonomické krize, vyšší náklady na údržbu letadel a prohraný soudní spor s ATA Airlines. Vedení společnosti zároveň oznámilo zlepšení výhledu zisku pro fiskální rok 2011. Předchozí výhled počítal s ročním ziskem na akcii ve výši 4,8 až 5,25 USD, nový výhled prognózuje 5 až 5,30 USD.

17/12 Softwarový gigant Oracle Corp. (ORCL) v posledním kvartálu zvýšil zisk o 28 %. Společnost těmito výsledky prokázala svou odolnost vůči výkyvům trhu vyplývajícím především ze skutečnosti, že téměř polovina jejich příjmů pochází z kontraktů programové podpory, které poskytují plynulý tok příjmů po celý rok. Dalším faktorem, který výrazně pomohl ziskovosti firmy, byla akvizice Sun Microsystems, která Oraclu otevřela dveře na trh počítačových serverů.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 006	6 982	- 0,34

Komentář k vývoji indexu

Evropské, potažmo, německé akcie v minulém týdnu stagnovaly když nedokázaly využít pozitivních zpráv ze zbytku světa (dobré ekonomické data ze zámoří, rozhodnutí Číny zatím nepřistoupit na utahování měnové politiky). Ty totiž přehlušily další obavy ohledně budoucnosti zadlužených států eurozóny když ratingová agentura Moody's „přispěchala“ se svou troškou do mlýna a snížila kreditní rating pro Irsko a rating pro Španělsko dala do revize pro možné snížení. Tento krok ze strany analytiků Moody's sice trhy příliš nepřekvapil, přesto stačil na to, aby znervóznil obchodování v Evropě a připomněl investorům, že řešení na fiskální deficity zemí na periferii Eurozóny bude na dlouhé lokte. Situaci se snažily v závěru týdne trochu uklidnit ministři financí, kteří se sešli v Bruselu, aby se dohodli na záchranných mechanismech od roku 2013. V rámci německého DAXu se dařilo nejvíce akciím HeidelberCement, které vzrostly o 5 %, naopak v korekci pokračovaly akcie Volkswagenu (-5,6 %), které ustupovaly ze svých letošních maxim.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

ZEW index pro současnou situaci za prosinec dosáhl 82,6 b. oproti odhadu 84,5 b. a hodnotě 85 b. z předchozího období. ZEW index pro ekonomický sentiment za prosinec dosáhl 4,3 b. oproti odhadu 3,9 b. a hodnotě 1,8 b. z předchozího období.

Předběžný index nákupních manažerů ve výrobě v Německu za prosinec dosáhl 60,9 b. oproti odhadu 58,2 b. a hodnotě 58,1 b. z předchozího období. Předběžný index nákupních manažerů ve službách za prosinec dosáhl 58,3 b. oproti odhadu 59 b. a hodnotě 59,2 b. z předchozího období.

Index Ifo pro podnikatelské klima za prosinec dosáhl 109,9 b. oproti odhadu 109 b. a hodnotě 109,3 b. z předchozího období.

Co se stane - očekávané události

20/12 Index průmyslových cen (Listopad)

21/12 Index spotřebitelské důvěry GfK (Leden)

Vývoj titulů na německém trhu

14/12 Největší inženýrská společnost v Evropě, Siemens AG, plánuje prodat svojí společnost nabízející,

IT služby a podporu, společnosti Atos Origin SA za 850 mln. EUR. Výměnou za to získá Siemens 12,5 mln. akcií Atos Origin, čímž obdrží 15 % ve sloučené společnosti, a dále konvertibilní bondy v hodnotě 250 mln. EUR a 186 mln. EUR v hotovosti. V rámci integrace obou společností pak přispěje Siemens 250 mln. EUR. Transakce podle společnosti bude mít výrazný negativní dopad na hospodaření ve fiskálním roce, který začal 1. října.

14/12 Německá automobilka Volskswagen AG svolává 377 286 automobilů v US kvůli požárnímu riziku spojenému s únikem pohonných hmot. Jedná se především o modely Beetle a Jetta. Vedení společnosti oznámilo, že se jedná o preventivní a dobrovolnou akci a zatím nebyly reportovány žádné incidenty nebo požáry.

16/12 Bankhaus Metzler zvýšil cílovou cenu pro společnost Siemens (SIE) na 100 EUR z 90 EUR při nezměněném doporučení „koupit“.

16/12 Zvýšení cílové ceny se dočkal Daimler (DAI) a to z 55 EUR na 70 EUR při nezměněném doporučení „outperform“. Vyšší cíl si odnesl i Volkswagen (VOW3). Nová cílová cena činí 125 EUR oproti 105 EUR z dřívější. Samotné doporučení zůstalo na úrovni „market perform“.

17/12 Citi zvýšila cílovou cenu pro Allianz (ALV) na 110 EUR z původních 100 EUR. Zvýšeno bylo i samotné investiční doporučení a to z „držet“ na „koupit“.

17/12 Druhá největší německá banka, Commerzbank AG, se v letošním roce stala jedničkou na poli úpisu akcií, čemuž může vděčit akvizici Dresdner Bank. Banka měla v letošním roce na starosti 13 úpisů v celkové hodnotě 1,8 mld. EUR a dostala se tak i před svého většího konkurenta Deutsche Bank. Commerzbank koupila neziskovou Dresdner v minulém roce od Allianz za 5,1 mld. EUR. a od té doby se podíl banky na německém trhu zvýšil na téměř dvojnásobek, 8,7 %.

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 spoluvedoucím 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, Chádi El-Moussawi-analytik, Josef Novotný-analytik, Michal Beran-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miroslav Šulc – analytik, Miloslav Veselý - analytik