

## 20. prosinec 2010 – 24. prosinec 2010

### ČR

#### Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1187,70	1223,30	3,00

#### Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza si před vánočními svátky připsala čtvrtý růstový týden v řadě a prosincové zisky indexu PX v podstatě odpovídají celoročnímu zhodnocení domácí burzy. Index rostl ve třech úvodních seancích, poslední den ve čtvrtek zakončil na nule. Celkově si index připsal 3%. Aktivita na trhu byla na velmi nízké úrovni. Při poklidné atmosféře a při nedostatku výrazných kurzotvorných zpráv posilovala většina hlavních titulů. Nadále se dařilo bankovním titulům. Erste Bank (+5,2%) zavírala na 889 Kč, což bylo letošní maximum. Dokonce historické maximum si vytvořila v průběhu týdne Komerční banka (+2,3%), poslední den byl však ve znamení vybírání zisků. Technický propad z minulého týdne ze závěrečné aukce dohnaly hned v pondělí akcie VIG a titul celkově posílil o 15%. Vzestup akcií NWR (+6,1%) pokračoval i v tomto týdnu. Titul se dostal až nad 270 Kč, ve čtvrteční seanci však titul malou část zisků odevzdal.

#### Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Bankovní rada ČNB podle očekávání rozhodla o ponechání úrokových sazeb beze změny, základní 2W repo sazba tak zůstala na 0,75%. Pro žádnou změnu hlasovalo 6 centrálních bankéřů, jeden člen byl pro zvýšení o 0,25%. Podle Singera je ekonomický výhled zastřen značnou mírou nejistoty, a pokud se některá proměna v rizika, mohlo by to vést k dřívějšímu pohybu než se kterým počítá aktuální prognóza.

#### Vývoj titulů na domácím trhu

##### /// CME

20/12 Erste Bank snížila cílovou cenu pro akcie mediální společnosti na 23,5 USD z původních 33 USD. Doporučení bylo sníženo na stupeň „akumulovat“ z původního „koupit“.

##### /// ČEZ

20/10 Jaderná elektrárna Temelín vyrobila od začátku roku 13,26 miliard kWh a bylo tak dosaženo historicky nejvyššího objemu výroby. Celkem za letošní roky by podle společnosti měl Temelín dosáhnout objemu výroby 13,8 miliard kWh.

22/12 Royal Bank of Scotland začala nově pokrývat akcie energetické skupiny ČEZ. Úvodní doporučení bylo stanoveno na stupni „koupit“ s cílovou cenou 880 Kč.

22/12 ČEZ se dohodnul na výměně svých aktiv s Energetickým a průmyslovým holdingem (EPH). ČEZ prodá svoji elektrárnu Chvaletice a získá na oplátku teplárenská aktiva v severních Čechách. Součástí trojstranné dohody je dohoda mezi EPH a Dalkia ČR, kdy EPH získá 5% a opci na dalších 5% akcií Dalkia ČR. ČEZ by po dohodě s ostatními akcionáři Pražské teplárenské měl získat její dceřinou společnost Energotrans.

##### /// ECM

22/12 Developerská společnost ECM dokončila prodej budovy CCS v Praze Libni za 155 mil. Kč. Z prodejní ceny bylo odečteno 145 mil. Kč bankovního dluhu, který přešel na kupujícího.

##### /// KIT digital

20/12 KIT digital uzavřel globální partnerství s firmou Getty Images, předním tvůrcem a distributorem v oblasti digitálních médií. Getty Images bude upravovat a distribuovat videobsah zákazníkům prostřednictvím aplikací KIT digital.

##### /// NWR

22/12 ING snížila cílovou cenu pro akcie NWR na 305 Kč z původních 395 Kč. Doporučení na stupni „koupit“ bylo potvrzeno. Nově pokrývá titul i Raiffeisenbank, která stanovila cílovou cenu na 391,60 Kč s doporučením „koupit“.

##### /// Pegas Nonwovens

20/10 Generální ředitel Pegasu František Řezáč v rozhovoru pro Mediafax potvrdil, že společnost má na příští rok zajištěn prodej 95% své produkce. Řezáč rovněž zopakoval, že zatím neexistuje žádný konkrétní projekt pro akvizici nebo zahájení výroby v zahraničí

#### Co se stane - očekávané události

/// 31/12 BCPP – trh zavřený, RMS zkrácené obchodování

## USA

### Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 492	11 573	+ 0,71
NASDAQ	2 643	2 666	+ 0,87
S&P 500	1 244	1 257	+ 1,03

### Komentář k vývoji indexu

Se závěrem roku na US trzích převažovala pozitivní nálada, kterou však doprovázela podstatně nižší aktivita ovlivněná blížícími se svátky. To ale nezabránilo tomu, aby se koncem roku vrátil na hodnoty před oznámením krachu investiční banky Lehman Brothers a umazal tak ztráty, které po bankrotu banky následovaly. Trhům pomohly data z ekonomiky, když údaj o HDP za 3Q byl revidovaný směrem výše (+2,6 %). Trhy pozitivně přijaly i zprávy o několika akvizích, kterým vévodila kanadská banka Toronto Dominion Bank se svojí koupí leasingové společnosti Chrysler Financial a naznačuje, že konsolidace na US bankovním trhu se může v roce 2011 dařit. Finanční sektor patřil k nejvíce rostoucím v rámci indexu S&P 500, v čele s akciemi JPMorgan (+6,1 %) a Bank of America (+3,9 %). Akcie energetické společnosti Chesapeake vzrostly o 10 % poté, co ve společnosti zvýšil svůj podíl vulture investor Carl Icahn, jehož podíl údajně vzrostl na 5 % z předchozích 2,5 %. Investoři v posledních dnech a týdnech se tedy stále více přiklánějí na stranu býků, když optimismus na trzích je nejvýše od října 2007. Investoři by však měli být na pozoru, když takto býčí nálada často otevírá prostor pro korekci...

### Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index spotřebitelské důvěry University of Michigan se v prosinci vyšplhal přesně na odhadovaných 74,5 b. a mírně si tak polepšil oproti předchozím 74,2 b.

V Americe se v listopadu prodalo 290 tis. nových domů, oproti odhadovaným prodejm 300 tis. a prodanému počtu domů za předchozí období 283 tis.

### Co se stane - očekávané události

- 27/12 Index výrobní aktivity dallaského FED (Prosinec)
- 28/12 Spotřebitelská důvěra (Prosinec)
- 30/12 Index PMI v Chicagu (Prosinec)

### Vývoj titulů na amerických trzích

20/12 Společnost AT&T uvedla, že zaplatí Qualcommu 1,93 mld. USD za licence na bezdrátové přenosy.

21/12 Akcie amerického výrobce letadel Boeing

Company (BA) během pondělního obchodování ztratily téměř 3 % poté, co na veřejnost prosáklly zprávy o možném zpoždění dodávky nového modelu Boeing 787 Dreamliner o šest měsíců. Dle některých zdrojů stojí za zdržením problémy při výrobě.

21/12 Adobe Systems Inc. se poprvé v historii firmy dostalo tržbami na 1 mld. USD za kvartál. Společnost tak porazila za čtvrtý kvartál odhady analytiků 988.13 mil. USD. Většinu prodejů Adobe tvoří Creative Suite, obsahující programy Photoshop a Illustrator. Čistý zisk činil 286,9 mil. USD (53 centů na akcii) oproti čisté ztrátě 32 mil. (6 centů na akcii) ve stejném období předešlého roku.

21/12 Kanadsko-americká bankovní skupina Toronto-Dominion Bank (TD) dnes od Cerberus Capital Management získala Chrysler Financial za celkovou částku ve výši 6,3 mld. USD. Akvizice bance umožní rozšířit své portfolio úvěrů a upevní její pozici na americkém trhu leasingových půjček. TD očekává během příštích tří až čtyř let návratnost investovaného kapitálu ve výši 20 %.

21/12 Americký potravinářský výrobce ConAgra Foods (CAG) reportoval výsledky za druhý fiskální kvartál roku 2011. Tržby dopadly pozitivně a s 3,16 mld. USD překonaly konsensus 3,13 mld. USD. V meziročním srovnání je však výsledek horší, ve stejném období za minulý rok totiž tržby činily 3,17 mld. USD. Čistý zisk taktéž nedopadl podle představ analytiků, když s 201 mil. USD (0,45 USD na akcii) zaostal za očekáváním trhu, které činilo 210 mil. USD (0,463 USD na akcii).

22/12 Softwarový kolos Microsoft v lednu údajně odhalí verzi operačního systému Windows, jež bude doplňovat čip navržený společností ARM Holdings. Microsoft se dosud zaměřoval na čipy x86 poskytované společnostmi Intel a Advanced Micro Devices. Čipy ARM spotřebovávají méně energie než x86, a proto jsou běžně užívány u smartphonů a tabletů.

## SRN

### Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 982	7 058	+ 1,08

### Komentář k vývoji indexu

/// Sentiment v Evropě se v minulém týdnu opět zlepšil a akcie po stagnaci z minulého týdne znovu rostly na vlně nadějí, že přes problémy zadlužených států bude ekonomické oživení pokračovat i v roce 2011. Obavy ohledně státních deficitů států PIIGS pak aspoň částečně zažehnal prohlášení z druhé strany zeměkoule, když čínský vice premiér Wang Qishan oznámil, že druhá největší ekonomika světa je připravena pomoci problémovým státům s dluhovou krizí, Objemy obchodů v minulém týdnu však zůstaly podprůměrné, ovlivněné předvánoční náladou a podobný vývoj lze očekávat i v posledním týdnu obchodování. V rámci indexu DAX rostly nejvíce akcie Volkswagenu, které zastavily korekci z minulého týdne. Naopak po růstu z minulého týdne se vybíraly zisky na akciích HeidelberCement. Celkově index posílil o 1,1 % a zavřel nad hranicí 7 000b.

### Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index výrobních cen PPI vzrostl v Německu za listopad o 0,2 % m/m při očekávaném růstu o 0,3 %. Meziročně tento ukazatel vyrostl o 4,4 %, když analytici očekávali růst o 4,5 %.

/// Odhad spotřebitelské důvěry GfK na leden dosáhl 5,4 b. oproti odhadu 5,7 b. a hodnotě 5,5 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

/// 29/12 Index spotřebitelských cen (Prosinec)

### Vývoj titulů na německém trhu

/// 21/12 Standard & Poor's snížila cílovou cenu pro RWE (RWE) na 44 EUR ze 47 EUR při nezměněném doporučení „prodat“.

/// 21/12 Největší evropská automobilka Volkswagen (VOW3) plánuje na konci roku 2011 zahájit výrobu modelu Volkswagen Passat (sedan) v Malajsii, hodnota investice se pohybuje okolo 320 mil. USD. Volkswagen chce v budoucnu do jižní Asie přesunout výrobu dalších modelů. Ve svém konkurenčním souboji o post světové jedničky s japonskou Toyotou chce Volkswagen do roku

2015 investovat celkem 68 mld. USD.

/// 22/12 DZ Bank zvýšila cílovou cenu pro společnost MAN (MAN) na 85 EUR z 69 EUR při nezměněném doporučení „prodat“.

/// 23/12 Společnost Hochtief získala zakázky za 200 mil. EUR v USA a Austrálii. Konkrétně jde o konstrukční projekt na Kolumbijské univerzitě v New Yorku a stavbu budov na vojenské základně v Novém Jižním Walesu.

/// 23/12 V AlphaValue mírně zvýšili cílovou cenu pro společnost Adidas z 48,8 EUR na 49,6 EUR. Doporučení „reduce“ zůstává beze změny

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