

17. ledna 2011 – 21. ledna 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1242,20	1268,20	+ 2,09

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza se po stagnaci z minulého týdne vrátila do růstové fáze. Index PX si připsal 2,09% a zakončil týden na 1268,20 bodech. Trh byl pozitivně naladěný hlavně na začátku týdne, když v úterý bylo dosaženo letošní nejvyšší hodnoty 1276,30 bodů. V druhé polovině týdne přišlo částečné vybírání zisků, pátek však byl již opět růstový. Úvod roku je zatím poměrně chudý na kurzotvorné zprávy z domácího trhu a tam se pozornost investorů upínala spíše na výsledkovou sezonu do USA. Postavení dvou titulů s nejlepší výkonností od začátku roku potvrdily akcie ČEZu a Telefonica O2. Telekomunikační titul se bez větší problémů dokázal přehoupnout přes hranici 400 Kč a získal v týdnu 4,3%. Od začátku roku je v plusu již o 7,7%, ČEZ je letošním premiantem se ziskem 12,2%. Energetická společnost zaznamenala ve čtvrtek první výraznější vybírání zisků, když kurz oslabil o 2,3%. Nižší ceny však rychle přilákaly kupce zpět a v pátek se titul posunul na letošní maximum. Na týdenní bázi si připsal 5,3%. Rozdílní výkonnost byla k vidění u bankovních titulů. Erste Bank (+4,1%) více kopírovala pozitivní sentiment v sektoru v Evropě. Komerční banka zatím nemá sílu na výraznější prolomení hranice 4500 Kč a opět se po ataku této hranice podívala na nižší úroveň (-2,7%). Další poklesy si připsalo NWR, když po svém silném růstu z předchozích týdnů ztratil titul od vrcholu již 10%. Na trhu je znát částečná nervozita před očekávaným oznámením prodejních cen. Titul v týdnu ztratil 4,7%.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

17/1 Čtvrtý blok jaderné elektrárny Dukovany začal zkušebně pracovat na výkon 500 megawattů. Podzimní modernizace bloku zvýšila výkon z původních 456 megawattů.

20/1 Obchodní ředitel ČEZu Alan Svoboda uvedl, že společnost využila růstu cen elektrické energie v poslední době a zrychlila prodej elektřiny pro rok 2012. Objem prodané kapacity Svoboda nekomentoval.

/// Fortuna

20/1 Vedení Fortuny zopakovalo, že plánuje spuštění číselné loterie v polovině letošního roku. Na projektu pracuje speciální tým, který by na konci letošního roku měl mít až 100 lidí. Vedoucím projektu je Martin Illner.

/// Unipetrol

17/1 Problémy ve výrobní jednotce Unipetrolu v Litvínově, které nastaly 30.12.2010, nadále přetrvávají a společnost byla nucena vyhlásit „zásah vyšší moci“ na dodávky čpavku a močoviny. Situace znemožňuje řádně plnit závazky vyplývající ze smluvních vztahů se zákazníky. Problémy budou trvat podle společnosti ještě nejméně dva týdny. Díky oddělenému zařízení má současná situace pouze zanedbatelný vliv na ostatní petrochemické a rafinérské instalace. Finanční dopad nebyl společností vyčíslen.

Co se stane - očekávané události

- /// 25/1 VIG – předběžné výsledky 2010
- /// 26/1 Unipetrol – provozní ukazatele 4Q

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 787	11 872	0,72
NASDAQ	2 755	2 689	- 2,39
S&P 500	1 293	1 283	- 0,76

Komentář k vývoji indexu

/// Zámořské akcie v minulém týdnu poprvé po sedmi týdnech oslabily, když to bylo způsobeno především neuspokojivými výsledky bankovních domů. Ten si odepsal -1,7 % a nejhorší výkonnost si pak připsala Bank of America (- 6,6 %). Vedle finančního sektoru se na poklesu podílel sektor materiálů (-3,32 %), když oslabovaly především průmyslové kovy. O téměř 4 % klesla ropa a dostala se pod 90 USD / barel. Triumvirát ztrátových sektorů pak doplnily technologické tituly, kde investoři vybírali předchozí zisky na čele s akciemi Apple. Ty ztratily více jak 5 % a před poklesem je nezachránily ani rekordní zisky. Naopak po lepších výsledcích se dařilo akciím General Electric (+4,9 %). Výsledkovou sezónu lze z dosavadních čísel hodnotit jako neuspokojující, což je dáno i vysokým očekáváním se kterým do ní indexy vstupovaly a vyšší srovnávací základnou z předchozích kvartálů.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index výrobního průmyslu Empire dosáhl v lednu hodnoty 11,92 b. po předchozích 10,57 b. (9,89 b. po revizi).

/// Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti činil 404 tis. oproti odhadu 420 tis. a po předchozích 445 tis. (441 tis. po revizi).

/// Index předstihových ukazatelů vzrostl v prosinci o 1,0 % po předchozím růstu o 1,1 %, přičemž analytici očekávali růst o 0,6 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 25/1 Spotřebitelská důvěra (Leden)
- /// 26/1 Zasedání FOMC o úrokových sazbách
- /// 27/1 Objednávky zboží dlouhodob. spotřeby (Prosinec)
- /// 28/1 HDP za 4Q
- /// US výsledková sezóna za 4Q 2010 – 24/1 McDonald's, American Express 25/1 3M, Johnson & Johnson 26/1 Boeing 27/1 Caterpillar, AT&T, Microsoft

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 18/1 US banka Citigroup vykazala zisk na akcii za

čtvrtý kvartál ve výši 0,04 USD na akcii při očekávání 0,07 USD na akcii. Tržby činily 18,37 mld. USD.

/// 18/1 Americký technologický gigant IBM (IBM) za poslední kvartál roku 2010 reportoval pozitivní hospodářské výsledky. Tržby meziročně vzrostly o 6,5 % a dosáhly více než 29 mld. USD. Zatímco trh očekával pouze 28,3 mld. USD. Čistý zisk dosáhl 5,26 mld. USD a překonal tak tržní konsensus ve výši 5,14 mld. USD (4,08 USD na akcii). Za úspěšnými výsledky stojí především vyšší poptávka po počítačích a softwaru. Nejlépe se dařilo divizím v Asii a Americe, zatímco příjmy z Evropy, Středního východu a Afriky mírně poklesly.

/// 19/1 Technologická společnost Apple (AAPL) v prvním kvartále roku 2011 výrazně překonal tržní očekávání. Tržby dosáhly 26,7 mld. USD a meziročně vzrostly o více než 70 %, analytici očekávali 24,42 mld. USD. Zisk dosáhl ještě lepších výsledků, když dosáhl 6 mld. USD (6,43 USD na akcii), zatímco trh očekával pouze 5,04 mld. USD (5,41 USD na akcii). Za strmým růstem zisku stojí především prodej známých produktů iPad a iPhone.

/// 19/1 Americká bankovní skupina Goldman Sachs (GS) reportovala ve 4Q smíšené výsledky. Tržby zklamaly, když s 8,64 mld. USD zaostaly za očekáváním ve výši 8,86 mld. USD. Čistý zisk dopadl lépe, 2,39 mld. USD (3,79 USD na akcii) překonalo konsensus ve výši 2,32 mld. USD (3,79 USD na akcii). Meziročně se však jedná o 50 % pokles. Za nižšími tržbami stojí slabší výkony divize investičního bankovníctví a služeb pro institucionální klientelu.

/// 20/1 EBay vykázal za čtvrtý kvartál upravený zisk 52 c na akcii, když se očekávalo jen 47 c na akcii. Společnost uvedla, že očekává pro rok 2011 tržby v rozmezí 10,3 - 10,6 mld. USD. Odhad analytiků byl 10,19 mld. USD.

/// 20/1 Tržby společnosti Morgan Stanley činily 7,807 mld. USD oproti očekávání 7,32 mld. USD. Zisk na akcii po odečtení výnosů z prodeje China International Capital Corporation a daňových zisků byl 20 c na akcii. Analytici očekávaly zisk 28 c na akcii.

/// 21/1 Google oznámil zisk za čtvrtý kvartál ve výši 8,75 USD na akcii při očekávání 8,09 USD na akcii. Tržby společnosti dosáhly na 6,37 mld. USD. Překonaly tak odhad 6,06 mld. USD. Výkonným šéfem společnosti se stane její spoluzakladatel Larry Page.

/// 21/1 Americký koncern General Electric (GE) ve čtvrtém kvartálu 2010 překonal očekávání analytiků. Tržby, dosáhly více než 41 mld. USD a překonaly tržní konsensus (39,7 mld. USD). Čistý zisk z pokračujících operací taktéž překonal očekávání, když se meziročně zvýšil o 20 % na 3,93 mld. USD (0,36 USD na akcii), zatímco trh očekával jen 3,48 mld. USD (0,32 USD).

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 076	7 062	- 0,19

Komentář k vývoji indexu

Evropské akcie poprvé v letošním roce oslabily. Negativně se na obchodování promítly slabší výsledky US bank i obnovené obavy z utahování čínské ekonomiky. Naproti tomu obavy z dluhové krize v Evropě opět ustoupily do pozadí, když na programu nebyla žádná důležitá aukce dluhopisů problémových států. Index DAX si odepsal 0,19 % a největší ztráty si připsal automobilový průmysl, kde akcie Volkswagenu oslabily o více jak 9 % a akcie Porsche téměř 10 %. Celý evropský automobilový sektor pak ztratil 4,2 % a po měsíci růstu se zdají akcie automobilových výrobců překoupené a bez dalšího impulsu k růstu. Naopak do popředí zájmu se po dlouhé době dostaly akcie utilit. Akcie E.ON posílily o 5,2 % a akcie RWE o 3,7 %, když těžily z lepšího sentimentu pro daný sektor po doporučení WestLB a také díky zaostávání oproti konkurenci v minulém roce.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Německý ministr financí Wolfgang Schäuble odmítl návrh předsedy Evropské komise Josého Barrosa na navýšení objemu finančních prostředků evropského záchranného fondu.

Index ekonomického sentimentu ZEW dosáhl v lednu 15,4 b. při očekávání 7 b. a po předchozích 4,3 b.

Index podnikatelského klimatu IFO dosáhl v lednu na hodnotu 110,3 b. při očekávání 109,9 b. Předchozí hodnota 109,9 b. byla zrevidována na 109,8 b.

Co se stane - očekávané události

- 27/1 Index spotřebitelských cen (Leden)
- Výsledková sezóna – 25/1 Siemens AG 26/1 SAP AG

Vývoj titulů na německém trhu

17/1 DZ Bank zvýšila svou cílovou cenu pro Bayer (BAYN) na 62 EUR z 58 EUR. Doporučení bylo zvýšeno z „držet“ na „koupit.“

17/1 RBS zvýšila cílovou cenu pro Volkswagen (VOW3) na 152 EUR ze 108 EUR. Investiční doporučení bylo zvýšeno na „koupit“ z původního „držet.“

19/1 Barclays Capital zvyšuje cílovou cenu pro RWE (RWE) na 43 EUR z 42 EUR. Zároveň bylo zvýšeno i investiční doporučení a to na „underweight/positive“ z

původního „underweight/neutral.“

21/1 Německý koncern zveřejnil informace o svých plánovaných investicích do výroby větrných elektráren. V průběhu roku 2011 by tak měl vytvořit zhruba 2000 nových pracovních míst k 7000 pracovníkům, které v současnosti v oboru obnovitelných zdrojů zaměstnává. Vedení společnosti prohlásilo, že chce ze Siemensu do roku 2012 udělat jednoho ze tří největších producentů komponentů větrných elektráren. Jejich optimismus je podpořen výsledky za poslední fiskální rok (končící 30.zářím), během kterého se objem zakázek v oblasti obnovitelných zdrojů zvýšil o 23 %. Žádná jiná divize Siemensu takového úspěchu nedosáhla. Největší potenciál pro budoucí rozvoj vidí na trhu v Číně.

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 reprodukování 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, Miloslav Veselý - analytik