

31. ledna 2011 – 4. února 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1226,90	1254,70	+ 2,27

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza si připsala kladný týden. Především závěr týdne byl však ve znamení výraznější volatility, když domácí trh příliš nereflekoval dění na okolních trzích a celkový sentiment. Ve čtvrtek při poklidném mírně kladném obchodování v Evropě náš index oslabil o více jak 1%, v pátek naopak při podobné situaci na okolních trzích silně posílil o 1,7%. Celková týdenní statistika vykazuje zisk indexu PX ve výši 2,27%. Dařilo se Erste Bank, která si připsala 4,5% a vrátila se zpět nad hladinu 900 Kč. Komerční banka si připsala 1,3%. ČEZ z hranice 845 Kč vyklesal ve čtvrtek až pod 820 Kč. V pátek mu pomohlo nové doporučení od UBS a titul nakonec zakončil týden s mírným plusem (+1,1%). V růstu pokračovaly akcie AAA Auto (+2%), když firma reportovala silné lednové prodeje. Dařilo se i další malé emise, když si Orco po prodeji berlínského projektu připsalo téměř 7%. Volatelní obchodování bylo vidět u mediální CME, která se z propadů zatím výrazněji nevzpamatovala (-2,4%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Bankovní rada ČNB ponechala dle očekávání sazby na rekordně nízké úrovni. Hlasování však již nebylo tak jednoznačné a výsledek byl 4:3. Podle guvernéra Singera se proinflační rizika oproti prosinci zvýšila. ČNB oznámila rovněž svoji novou předpověď pro růst HDP. Pro rok 2010 došlo ke zpřesnění na růst o 2,4% místo původních 2,3%. Pro letošní rok očekává ČNB růst o 1,6% místo původních 1,2%. Pro rok 2012 růst o 3%.

/// Od 1.2.2011 vstoupilo v platnost rozhodnutí BCPP o prodloužení obchodních hodin o 20 minut. Kontinuální režim (KOBOS) i SPAD tedy končil své obchodování v 16:20. V čase od 16:20 do 16:27 probíhala závěrečná aukce.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

3/2 Prodeje ojetých automobilů ve společnosti AAA Auto v lednu vyskočily o více jak 20% na 3185 prodaných vozů. Meziměsíčně se jednalo o nárůst o 13%. ztrátu emisních povolenek v objemu 700 tis. kusů.

/// ČEZ

3/2 Mluvčí turecké společnosti Akenerji, ve které drží podíl ČEZ, se vyjádřila ke spekulacím ohledně záměru ČEZu prodat svá turecká aktiva. Mluvčí řekla, že žádné oznámení nebylo učiněno žádné rozhodnutí v této oblasti nepadlo. ČEZ spekulace o prodeji nekomentoval.

4/2 UBS obnovila pokrývání akcií ČEZu s cílovou cenou 1030 Kč a doporučením „koupit“. Při negativním scénáři, ve kterém UBS počítá s nutností nákupu celého objemu emisních povolenek od roku 2013, vychází cílová cena na 906 Kč. UBS tvrdí, že je ČEZ aktuálně podhodnocen ve srovnání konkurenčních RWE či E.ON.

/// CME

3/2 Goldman Sachs snížil cílovou cenu pro mediální společnost na 21,60 USD z původních 23,90 USD. Doporučení zůstalo na stupni „neutral“.

/// Erste Bank

1/2 Česká spořitelna, dceřiná firma Erste Bank, oznámila nárůst prodeju hypoték za rok 2010 o 8% na 16 mld. Kč. Počet poskytnutých hypoték vzrostl o 13% na více jak 11 tis. nově poskytnutých úvěrů.

/// Fortuna

4/2 Unicredit zahájila pokrývání sázkové společnosti Fortuna s úvodním doporučením „koupit“ a cílovou cenou 126 Kč.

/// Kit Digital

31/1 Kit Digital koupila tři firmy za celkem 77,2 mil. USD se záměrem dále posílit tržní pozici v oblasti internetového videa. Firma vydá na úhradu kupní ceny 4,61 mil. nových akcií, v hotovosti bude zapláceno necelých 15 mil. USD. Společnost nadále disponuje hotovostí ve výši 115 mil. USD pro další akvizice.

/// New World Resources

31/1 Komerční banka snížila doporučení pro NWR na „držet“ z původního „koupit“. Cílová cena byla upravena na 305 Kč z původních 320 Kč.

/// Orco Properte Group

1/2 Orco prodalo prostřednictvím dceřiné společnosti Orco Germany podíl na projektu v Berlíně za 119 mil. EUR.

/// Telefonica O2 ČR

2/2 HSBC potvrdila doporučení pro akcie telekomunikační společnosti na stupni „overweight“. Cílová cena byla snížena z 510 Kč na 450 Kč.

/// Unipetrol

4/2 Unipetrol ukončil výjimečný stav u čpavku a močoviny ve dceřiné firmě Unipetrol RPA, který trval od 30.12.2010. Porucha na jednotce čpavku byla odstraněna a produkce byla obnovena dle plánované kapacity.

Co se stane - očekávané události

- /// 7/2 Průmysl, maloobchodní tržby
- /// 8/2 Nezaměstnanost
- /// 9/2 Inflation
- /// 10/2 Unipetrol – výsledky za 4Q

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 824	12 092	+ 2,27
NASDAQ	2 687	2 769	+ 3,07
S&P 500	1 276	1 311	+ 2,71

Komentář k vývoji indexu

/// Po pauze, kterou si v předminulém týdnu vybraly US akcie, se na Wall Street opět vrátila optimistická nálada. Tu zavedla pokračující výsledková sezóna i série lepších makrodat z Číny, Evropy a US. Z těch lze vypíchnout především data o indexech nákupních manažerů, které podporují očekávání pokračujícího oživení ekonomik. Páteční ostře sledovaná data z trhu práce sice dopadla smíšeně (počet nově vytvořených míst silně zaostal za očekáváním, naopak míra nezaměstnanosti klesla na 9 %), trhy však ani v nejmenším neukazují, že by v současné rally chtěly polevit. Situace v Egyptě, kterou předminulý pátek využily jako záminku k výprodejům, trhy příliš neznervózňovala. V rámci probíhající výsledkové sezóny již reportovalo 287 společností z indexu S&P 500 a 73 % z nich překonalo očekávání. V rámci jednotlivých sektorů se dařilo nejvíce odvětví základních materiálů, který posílil právě díky lepším se vyhlídkám pro globální ekonomiku. Energetickým titulům pomohly i lepší výsledky Exxon Mobil nebo oznámená akvizice uhelné společnosti Alpha Natural. Když jsme již u M&A aktivity, byly v lednu uzavřeny obchody za 309 mld. USD, což je nejrychlejší start od roku 2000.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Osobní příjmy vzrostly v USA v prosinci o 0,4 % po předchozím růstu o 0,3 % (0,4 % po revizi). Osobní spotřeba vzrostla o 0,7 % po předchozím růstu o 0,4 % (0,3 % po revizi). Analytici očekávali zvýšení příjmů o 0,4 % a zvýšení spotřeby o 0,5 %.

/// Američtí zaměstnavatelé v soukromém sektoru vytvořili v lednu jen 50 tisíc nových pracovních míst, přičemž analytici očekávali růst ve výši 145 tisíc a revize pro předchozí měsíc ukázala růst o 139 tisíc. Celková zaměstnanost mimo zemědělských sektor se ve veřejném a soukromém sektoru zvýšila o 36 tisíc zaměstnanců. Míra nezaměstnanosti se v lednu snížila na úroveň 9 %, přičemž analytici odhadovali růst na hodnotu 9,5 %.

Co se stane - očekávané události

/// 11/2 Obchodní bilance (Prosinec)

/// 11/2 Spotřebitelská důvěra Michig. Univerzity (Únor)

/// US výsledková sezóna za 4Q 2010 – 8/2 Walt Disney 9/2 Coca-Cola, Cisco Systems 10/2 Sprint Nestel, Philip Morris

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 31/1 Americká uhelná společnost Alpha Natural (ANR) zveřejnila informace o svém záměru koupit svého konkurenta Massey Energy (MEE), který je dle tržeb čtvrtým největším producentem uhlí v USA. Celková hodnota transakce činí 7,1 mld. USD. Akvizice bude uskutečněna kombinací výměny akcií a hotovosti. Akcionáři Massey dostanou za každou akcii v přepočtu 69,33 USD, což představuje prémii 21 % vůči ceně při pátečním uzavření trhu.

/// 31/1 Největší ropná společnost na světě Exxon Mobil dnes oznámila své nad očekávání dobré hospodářské výsledky za 4Q 2010 a za celý rok 2010. Čistý zisk se v meziročním porovnání zvýšil o 53% na 9,25 miliardy dolarů, což na akcii představuje 1,85 dolarů (trh očekával zisk na akcii ve výši 1,63 dolarů). Za celý rok 2010 dosáhl Exxon Mobil téměř 60% nárůstu čistého zisku na 30,46 miliard dolarů. Celkové tržby společnosti za 4Q 2010 vzrostly na 105,2 miliard dolarů (za 2010 383,2 mld. USD), zatímco očekávan byl nárůst na 100,12 mld. USD. Hlavní příčinou velmi dobrých hospodářských výsledků jsou vysoké ceny ropy a zemního plynu společně s dobrými rafinérskými maržemi a velmi dobrým výkonem v chemické divizi.

/// 2/2 Mediální společnost Time Warner oznámila za čtvrtý kvartál zisk 67 c na akcii. Analytici očekávali 62 c na akcii. Tržby dosáhly 7,812 mld. USD oproti očekávaným 7,463 mld. USD. Společnost zvýší dividendu o 11 %.

/// 2/2 Společnost Visa oznámila po včerejším uzavření trhu v USA výsledky hospodaření za svůj první fiskální kvartál. Čistý zisk společnosti činil 884 mil. USD, tedy 1,23 USD na akcii typu A, zatímco před rokem byl zisk 763 mil. USD (1,03 USD na akcii). Čisté tržby z provozní činnosti činily 2,2 mld. USD. Analytici očekávali zisk 1,20 USD na akcii a tržby 2,22 mld. USD.

/// 3/2 Americký poskytovatel platebních karet Mastercard (MA) reportoval výsledky za poslední čtvrtletí roku 2010. Tržby se meziročně zvýšily o téměř 11 % a těsně překonaly konsensus (1,43 mld. USD), když dosáhly 1,44 mld. USD. Růst čistého zisku byl mnohem dynamičtější, když v meziročním srovnání dosáhl růstu 31 % a hodnoty 418 mil. USD (3,18 USD na akcii), zatímco trh očekával pouze 398 mil. USD (3,05 USD na akcii). Na růstu čistého zisku se podílela vyšší poptávka po platebních a kreditních kartách a výrazné snížení efektivní daňové sazby o zhruba 7 %.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 103	7 216	+ 1,60

Komentář k vývoji indexu

/// Lepší se nálada na globálních trzích, povzbuzená lepšími makrodaty napříč světem, stála za tím, že evropské trhy zastavily dvoutýdenní sérii poklesů a stagnace a výrazně posilovaly. Těžily z toho především akcie společností navázaných na základní materiály. Dařilo se i sektoru polovodičů, který rostl po lepších výsledcích společností ARM Holdings a Infineon. Na výkon akciových trhů neměly větší dopad ani pokračující nepokoje v Egyptě, kde prezident Mubarak odmítl odstoupit z funkce. Náladu nezměnily ani komentáře šéfa ECB, Tricheta, které následovalo po rozhodnutí ponechat sazby v eurozóně beze změny (trhy toto rozhodnutí nepřekvapilo). Trichet uvedl, že současný mírné inflační tlaky jsou způsobeny rostoucími cenami energie a komodit, avšak ve střednědobém a dlouhodobém horizontu by měla zůstat inflace pod kontrolou v blízkosti inflačního cíle 2 %. V rámci indexu DAX nejvíce posílily akcie K+S (+ 7,6 %), následovány finančními tituly (DBK +6 %, ALV +5,5 %, MUV2 +5 %). Jako na houpačce si musí připadat akcionáři Volkswagenu, který odevzdal většinu zisků, které nastřádal v předcházejícím týdnu a patřil k nejztrátovějšímu titulu (-4,2 %). Oslabily i další automobilové tituly (DAI -3,9 %, MAN -3,2 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby v prosinci poklesly o -0,3 % (m/m) a -1,3 % (y/y) oproti odhadům růstu 2,0 % (m/m) a 1,1 % (y/y)

/// Míra nezaměstnanosti v eurozóně zůstala v prosinci stabilní na hodnotě 10 %, přičemž analytici odhadovali hodnotu ve výši 10,1 %.

/// Německý index nákupních manažerů v průmyslu dosáhl v lednu hodnoty 60,5 b. oproti odhadu 60,2 b. a stejné hodnotě z předchozího období. V eurozóně dosáhl index hodnoty 57,3 b. oproti odhadu 56,9 b. a stejné hodnotě z předchozího období.

Co se stane - očekávané události

- /// 7/2 Tovární objednávky (Prosinec)
- /// 8/2 Průmyslové objednávky (Prosinec)
- /// 9/2 Obchodní bilance (Prosinec)
- /// Výsledková sezóna – 11/2 ThyssenKrupp

Vývoj titulů na německém trhu

/// 31/1 Energetická a plynárenská společnost E.On hodlá během roku 2012 a 2013 zpětně odkoupit dluhopisy za 1,133 mld. EUR. Společnost již nabídla odkup cenných papírů za 4 mld. EUR.

/// 1/2 Druhý největší výrobce polovodičů v Evropě, Infineon Technologies AG, oznámil výsledky za 1Q FY 2011, které překonaly očekávání. Společnost zároveň zvýšila výhled na celý rok. Důvodem lepších výsledků byla rostoucí poptávka po polovodičích používaných v automobilovém a strojním průmyslu. Zisk za 1Q dosáhl 232 mln. EUR (vs. konsensus 161,3 mln. EUR). Tržby, bez zahrnutí prodané divize mobilních čipů, klesly meziročně o 2,1 % na 922 mln. EUR. Trh očekával 927 mln. EUR. Akcie na výsledky reagovaly pozitivně.

/// 2/2 Citigroup zvyšuje doporučení pro německého výrobce automobilů Daimler z předchozího „držet“ na „koupit“. Cílovou cenu upravuje z 51 EUR na 65 EUR.

/// 3/2 Společnost Munich Re oznámila pokles zisku ve čtvrtém kvartálu o 38 %. Čistý zisk před minoritami poklesl na 480 mil. EUR oproti 780 mil. EUR v loňském roce. Analytici očekávali 521 mil. EUR. Munich Re přesto přistoupil ke zvýšení dividendy o 50 centů na 6,25 EUR na akcii. Celoroční zisk činil 2,43 mld. EUR, přičemž společnost očekávala 2,4 mld. EUR. Munich Re odhaduje obdobný zisk i do roku 2011.

/// 3/2 Německá farmaceutická společnost Merck (MRK) reportovala výsledky ze čtvrtého kvartálu roku 2010. Tržby ve výši 12,09 mld. USD překonaly konsensus 11,52 mld. USD. Čistý zisk byl ovlivněn mimořádnou položkou v podobě odpisů souvisejících s neúspěšným vývojem léku vorapaxar. Po jejím zahrnutí do účetních záznamů, se Merck propadl do čtvrtletní ztráty 531 mil. USD (0,17 USD na akcii). Bez zahrnutí jednorázových položek by se čistý zisk vyšplhal na 2,76 mld. USD (0,88 USD na akcii) a překonal by tak očekávání analytiků ve výši 2,57 mld. USD (0,83 USD na akcii).

/// 3/2 Největší německá banka, Deutsche Bank, vykázala ve 4Q meziročně pokles zisku o 54 % na 601 mln. EUR., což bylo pod odhadem trhu. Důvodem byly náklady spojené s akvizicemi Deutsche Postbank a Sal. Oppenheim Group. Pozitivně lze hodnotit výkon propriety divize (dluhopisy, akcie), kde zisk před zdaněním vzrostl na 625 mln. EUR z 398 mln. EUR ve stejném období minulého roku.

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