

7. března 2011 – 11. března 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1233,0	1217,0	- 1,3

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza oslabila druhý týden v řadě. Index PX klesl na pátečních 1217 bodů a výkonnost od začátku roku je tak již záporná. Na týdenní bázi oslabil index o 1,3%, když klesala většina hlavních titulů. Pokles přes 6% si připsaly akcie NWR. Část tohoto poklesu jde však na vrub dividendě, jelikož titul měl v průběhu týdne rozhodný datum pro nárok na dividendu ve výši 0,22 EUR. Necelá 2% ztratila Erste Bank, která z předchozích hodnot 960 Kč oslabuje již třetí týden v řadě. Ztrácel i druhý zástupce rakouského finančního sektoru, akcie pojišťovny VIG oslabily o 4,5%. Třetí finanční titul, Komerční banka, šla částečně proti proudu a akcie posílily o 0,7%. Titul postupně umazává povýsledkový propad a viděna dividendy investory opět láká k nákupům. Beze změny zakončily týden akcie ČEZu. Unipetrol se po ataku hodnoty 180 Kč vrátil opět na nižší úroveň a titul oslabil o 2,5%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Také v únoru se inflace udržela pod hranici 2%, když v meziročním porovnání vzrostla na 1,8% a meziměsíčně o 0,1%. Inflační data tak zaostala za očekáváním, když se předpokládalo meziroční zvýšení na hranici 2%. Inflace překvapivě drží na nízkých hodnotách a to navzdory rostoucím cenám komodit, především pak ropy a potravin. Index cen spotřebního zboží se tak i nadále drží pod dvouprocentním inflačním cílem ČNB, což dává bankovní radě prostor k ponechání úrokových sazeb na historických minimech.

/// Míra nezaměstnanosti podle statistiky MPSV v únoru klesla na 9,6% z lednových 9,7%.

/// Finální údaj o HDP za poslední čtvrtletí loňského roku přinesl meziroční růst o 2,6% a oproti předchozímu kvartálu se HDP zvýšil o 0,3%. Revize prvních dat byla tedy mírně negativní, když původně byl vykázán růst o 2,9% meziročně a mezikvartálně o 0,5%. Za celý rok 2010 tak vzrostl HDP o 2,2%, zatímco původní odhad hovořil o 2,3%. Hlavním důvodem korekce vývoje HDP byla změna u nepřímých daní.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

10/3 Síť autobazarů AAA Auto oznámí své výsledky za rok 2010 místo původně plánovaného 31.3.2011 již o 30.3.2011.

/// CME

9/3 Finanční ředitel mediální skupiny CME David Sachs nakoupil další akcie společnosti. Sachs koupil 11.500 ks akcií za cenu 19,96 USD.

/// ČEZ

9/3 Deutsche Bank snížila cílovou cenu pro akcie ČEZu na 920 Kč z původních 950 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „koupit“.

/// Erste Bank

7/3 Citigroup snížila doporučení pro rakouskou banku na „držet“ z původního „koupit“. Cílová cena byla snížena na 38 EUR z původních 38,5 EUR. Citi argumentuje slabšími maržemi v Rumunsku a pomalejším poklesem opravných položek v Maďarsku a Rumunsku.

/// Orco Properte Group

7/3 Developerská firma svolává na 25.3. mimořádnou valnou hromadu. Jedním z bodů jednání je změna stanov a zmocnění vedení k navýšení kapitálu až na 410 mil. EUR ze stávajících 57 mil. EUR během příštích pěti let.

Co se stane - očekávané události

- /// 15/3 Průmyslové ceny
- /// 16/3 Maloobchodní tržby
- /// 17/3 Pegas – hospodářské výsledky za 4Q

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2783,11	2749,30	- 1,21

Komentář k vývoji indexu

Polská burza v úvodu týdne rostla a těšně vylepšila letošní maxima. Druhá polovina týdne byla však již ve znamení vybírání zisků a index se vrátil na nižší hodnoty. Index WIG20 na týdenní bázi oslabil o 1,21%. Pokles v závěru týdne byl ovlivněn zemětřesením v Japonsku, které přineslo na trh nervozitu. V průběhu týdne oznamovaly své výsledky bankovní tituly. Lepší čísla prezentovala banka PKO, která po výsledcích posilovala. Pokles v závěru týdne ji však o zisky připravil a titul oslabil o 2,7%. Přes dvě procenta oslabila i Pekao Bank, když reportovaný zisk nenaplnil očekávání trhu. Největší pokles z báze indexu WIG20 si připsaly akcie KGHM, když v průběhu týdne oslabovaly komodity. Po předchozích propadech korigoval své ztráty Tauron a ze ziskem 4,2% byl nejrůstovějším titulem. Dařilo se i skupině PKN Orlen, když akcie posílily o 1,7%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Adam Gapiński, člen bankovní rady Polské centrální banky, uvedl, že Polsko by mohlo letos zvýšit sazby o dalších 25-50 bazických bodů. Další utažení měnové politiky by se mohlo odehrát již v dubnu.

Co se stane - očekávané události

- 15/3 Tauron – výsledky za 4Q
- 15/3 Index CPI
- 16/3 Nezaměstnanost
- 16/3 PZU – výsledky za 4Q

Vývoj titulů na polském trhu

7/3 Polská banka PKO (PKO) oznámila hospodářské výsledky za 4q 2010. Čistý zisk vzrostl meziročně o 68% na 867,7 mil. zlotých z loňských 516,4 mil. zlotých. Jednalo se o nejvyšší kvartální zisk za poslední více jak dva roky. Trh očekával zisk ve výši 815 mil. zlotých. Za celý rok 2010 banka vydělala 3,22 mld. zlotých. Vedení předpokládá, že letošní rok by mohl dosáhnout až 4 mld. zlotých.

7/3 Citigroup snižuje cílovou cenu pro akcie polské energetické společnosti PGE na 22,8 PLN z 26,35 PLN. Doporučení bylo sníženo ze stupně „buy“ na „hold“.

9/3 Bankovní skupina Pekao Bank (PEO) reportovala smíšené výsledky za rok 2010. Výnosy příjemně překvapily, když dosáhly 7,64 mld. PLN a překonaly tak tržní konsensus ve výši 7,32 mld. PLN. Čistý zisk však naopak mírně zklamal a to přesto, že se meziročně zvýšil téměř o 5 %. 2,53 mld. PLN (9,62 PLN na akcii) nestačily na 2,56 mld. PLN (9,74 PLN na akcii), které odhadovaly analytici. Návrh roční dividendy činí 6,8 PLN na akcii. V roce 2009 byla vyplacena dividenda 2,9 PLN.

11/3 Podle medií chce polská vláda chce do tří týdnů vybrat kupce pro 51% podíl v energetické firmě Enea.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 169	12 044	- 1,03
NASDAQ	2 785	2 716	- 2,48
S&P 500	1 321	1 304	- 1,28

Komentář k vývoji indexu

/// Po stagnaci z předchozího týdne se US akcie v tom minulém opět vydaly níže. Úvod týdne opanovaly obavy z nepokojů v Severní Africe a na arabském poloostrově, což nadále nahrávalo rostoucím cenám ropy a obavám, že právě vyšší ceny černého zlata se negativně promítne do ekonomického růstu. V polovině týdne však úvodní poklesy dokázaly indexy umazat, za čímž stál především finanční sektor, který sebou táhl celý trh i korigující ropa, která ustoupila ze svých maxim okolo 105 USD / barel v reakci na zprávu, že země OPEC jsou připraveny zvýšit produkci kvůli libyjským výpadkům. Závěr týdne však opět patřil především prodejčům když čtvrtě seance na Wall Street otvírala téměř 2 % propadem poté, co snížený rating Španělska vrátil k pozornosti investorů dluhovou krizi v Evropě a data z US a především pak čínské ekonomiky zavadala důvod zpochybňovat zdali je udržitelné tempo růstu ekonomik jako doposud. Závěr týdne byl pak ovlivněn zemětřesením v Japonsku a index S&P 500 v úvodu bojoval o udržení hranice 1 295b., aby v závěru přeci jen skončil mírně v zisku nad psychologickou hranicí 1 300b. Nedařilo se především polovodičovému sektoru, který odepsal 5,7 % po sníženém ratingu od Wells Fargo. Akcie mobilního operátora Sprint Nextel přidaly 15 % v reakci na zprávu o získání US mobilní divize T-Mobile od Deutsche Telekom.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Obchodní bilance USA vykázala v lednu schodek 46,3 mld. USD, zatímco trh očekával schodek 41,5 mld. USD.

/// Maloobchodní tržby v USA rostly v únoru podle očekávání o 1,0 %. Předchozí růst o 0,3 % byl revidován na 0,7 %. Maloobchodní tržby bez aut rostly podle očekávání o 0,7 %. Předchozí růst o 0,3 % byl revidován na 0,6 %.

/// Index spotřebitelské důvěry University of Michigan v březnu poklesl ze 77,5 b. na 68,2 b. Trh očekával 76,3 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 15/3 Index výrobní aktivity v NY (Březen)
- /// 15/3 Zasedání FOMC o úrokových sazbách

- /// 16/3 Nově zahájené stavby domů (Únor)
- /// 17/3 Index spotřebitelských cen (Únor)
- /// 17/3 Průmyslová produkce (Únor)
- /// 17/3 Předstihové ukazatele (Únor)
- /// Výsledková sezóna – 17/3 Nike, FedEx

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 7/3 Americký výrobce pevných disků Western Digital (WDC) kupuje divizi společnosti Hitachi, Hitachi Global Storage Technologies. Cena transakce dosáhla celkové výše 4,3 mld. USD, z toho 3,5 mld. USD činí hotovost a zbytek 25 mil. kusů akcií WDC v přibližné hodnotě 750 mil. USD. Po dokončení akvizice bude Hitachi ve Western Digital vlastnit 10 % podíl. Hlavním motivem transakce je pro WDC rozšíření produktového portfolia, získání nových zákazníků a rozšíření podílu na trhu.

/// 8/3 JPMorgan zvyšuje své investiční doporučení pro společnost NVIDIA (NVDA) na „neutral“ z původního „underweight.“ Cílová cena zůstává na 21 USD.

/// 9/3 Deutsche Bank zvyšuje cílovou cenu pro akcie společnosti IBM (IBM) na 200 USD z původních 175 USD. Deutsche Bank věří, že cíl pro zisk na akcii 20 USD, který si IBM naplánovala do roku 2015, je dokonce překonatelný. DB ponechává investiční doporučení „kupovat“.

/// 11/3 Jefferies zvyšuje cílovou cenu pro United Technologies Corp. (UTX) na 100 USD ze 90 USD.

/// 11/3 Valero Energy Corp. uvedla, že zaplatí 730 mil. USD za rafinerii Pembroke ve Velké Británii patřící společnosti Chevron. Dohoda zahrnuje dodatečnou platbu 1 mld. USD za pracovní kapitál.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 179	6 981	- 2,75

Komentář k vývoji indexu

/// Německý index DAX se po vzoru dalších burz v Evropě oblékl v minulém týdnu do rudého hábitu, když na trh negativně působily především geopolitické události na Blízkém Východě, obnovení obav z dluhové krize v Evropě (nižší ratingy pro Řecko a Španělsko) a v závěru týdne pak zpráva o zemětřesení v Japonsku, které dostalo pod tlak především akcie pojišťovacích společností. Akcie zajišťovny Munich Re i pojišťovny Allianz se propadly o 8,2 %, resp. 4,6 %. Největší ztrátu si ovšem připsaly akcie K+S, které v závěru týdne zaznamenaly největší pokles za posledních 20 měsíců v reakci na zprávu, že akcionář BASF se zbavuje svého 10 % podílu. Mezi akcie v zeleném patřily Deutsche Telekom, kterému pomohla zpráva o prodeji US divize.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Počet průmyslových objednávek v Německu za leden rostl o 2,9 % a překonal tak růst odhadovaný analytiky 2,5 %.

/// Bundesbank zveřejnila lepší prognózu pro růst německého HDP. Předchozí prognóza počítala s růstem 2 %, HDP by ale, hnáno vysokým exportem a výjimečně vysokou důvěrou spotřebitelů a podnikatelů, mohlo letos vzrůst až o 2,5 %.

/// Index spotřebitelských cen byl v Německu v únoru zrevidován z růstu o 2,0 % y/y na 2,1 % y/y.

Co se stane - očekávané události

/// 15/3 Index ekonomického sentimentu ZEW (Březen)
 /// Výsledková sezóna – 17/3 HeidelbergCement AG, 21/3 MAN AG

Vývoj titulů na německém trhu

/// 7/3 Barclays Capital snížila doporučení pro Volkswagen z původního „Overweight/neutral“ na „Equalweight/neutral“. Cílovou cenu pro akcie automobilky (VOW3) snižuje ze 150 EUR na 140 EUR.

/// 8/3 Sprint Nextel by rád koupil dceřinou společnost německého Deutsche Telekom. Deutsche Telekom by měl na oplátku obdržet značný podíl ve vzniklé společnosti. Společnosti se zatím nemohou shodnout na ceně T-mobile USA.

/// 9/3 Německý energetický gigant E.ON (EOAN) reportoval výsledky za rok 2010, které překvapily investorskou veřejnost. Tržby se meziročně zvýšily o více než 13 % na 92,86 mld. EUR a pohodlně tak překonaly tržní konsensus ve výši 82,85 mld. EUR. Čistý zisk (po zahrnutí mimořádných položek) se sice meziročně propadl o 30 % na 5,85 mld. EUR (3,07 EUR na akcii), přesto však překonal odhady ve výši 4,63 mld. EUR (2,54 EUR na akcii).

/// 9/3 Společnosti Daimler a Rolls-Royce dnes přišly s konkrétní nabídkou na převzetí společnosti Tognum. Ocenily tuto společnost vyrábějící dieselové motory na 3,2 mld. EUR, což znamená 24 EUR na akcii. To je zhruba o 30 % více, než byla cena po uzavření 4. března, po kterém společnosti vyjádřily svůj zájem na Tognumu. Pokud by Daimler převzal kontrolu nad Tognumem, který již dříve vlastnil, stal by se druhým největším výrobcem vysokorychlostních dieselových motorů pro sektor námořnictví, energii a obrany (největší je firma Caterpillar). Tognum se k případné spolupráci se společnostmi Daimler a Rolls-Royce vyjádřil pozitivně, souhlasí i s nabízenou cenou.

/// 9/3 Druhá největší evropská aerolinka Lufthansa (LHA) dnes reportovala prodeje za rok 2010. Čistý zisk 1,1 mld. EUR překonal odhady analytiků 0,626 mld. EUR. V roce 2009 utrpěla Lufthansa ztrátu 34 ml. EUR. Tržby se v roce 2010 vyšplhaly až na 27,3 mld. EUR, vysoko nad tržním konsensem 22,3 mld. EUR. Lufthansa slíbila investorům dividendu ve výši 60 centů za akcii.

/// 10/3 Německá chemická společnost K+S (SDF) dosáhla v roce 2010 pozitivních hospodářských výsledků. Tržby se meziročně zvýšily o 40 % a překonaly odhady, když dosáhly 4,99 mld. EUR, zatímco trh počítal pouze se 4,91 mld. EUR. Čistý zisk se oproti roku 2009 zvýšil více než třikrát a dosáhl 445,2 mil. EUR (2,35 EUR na akcii) a také překonal analytické odhady ve výši 421,4 mil. EUR (2,2 EUR na akcii). Na nadprůměrných výsledcích se významnou měrou podílela rostoucí poptávka po hnojivech a solných produktech v důsledku zotavujícího se zemědělství a studených zimních měsíců na počátku a konci roku 2010. Společnost si udržuje optimistický výhled i pro rok 2011.

/// 10/3 Německý technologicko-chemický koncern Linde (LIN) se v roce 2010 připojil ke společnostem, které překonaly analytická očekávání. Tržby se po meziročním zvýšení o 15 % vyšplhaly na 12,87 mld. EUR a předstihly tak tržní konsensus, který očekával 12,68 mld. EUR. Čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) dosáhl 1,19 mld. EUR (6,91 EUR na akcii) a také pozitivně překvapil trh, který počítal pouze s 1,05 mld. EUR (6,43 EUR na akcii). Za pozitivními hospodářskými výsledky stojí rostoucí poptávka, především v oblasti rozvíjejících se trhů v Asii a Jižní Americe.

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 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