

11. dubna 2011 – 15. dubna 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1270,90	1240,0	- 2,43

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza si připsala po sérii třech růstových týdnů první pokles. Index PX oslabil o 2,43%. Část poklesu jde na vrub dividendě z akcií Komerční banky (-4,9%), která se v úterý obchodovala na burze již bez nároku na dividendu. Nedařilo se ani druhému zástupci finančního sektoru (Erste bank -2%), když rostlo opět napětí ohledně evropské dluhové krize. Výrazný propad zaznamenaly i akcie NWR (-8,2%). Propad paradoxně v pondělí odstartovala zpráva o dobrých prodejních cenách pro příští kvartál. Zpráva však obsahovala i informace ohledně produkčního mixu za 1Q, který byl mírně horší a informace o zahájení procesu reinkorporace. Výměna akcií by měla být pouze formální záležitostí, nervozita z tohoto procesu však byla cítit a titul ztrácel. V kladných hodnotách se dokázala udržet defenzivní Telefonica O2 (+0,2%). Mírný zisk si na týdenní bázi připsal i Unipetrol, který při nízké likviditě posílil po zprávě o přesunu většího počtu akcií. Velké pohyby s malou likviditou byly k vidění u akcií ECM (+43%). Na společnost byl podán insolventní návrh, který byl posléze zamítnut. Společnost rovněž reportovala výsledky, které potvrdily velmi složitou situaci ohledně dalšího fungování firmy.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Ministerstvo financí snížilo odhad deficitu veřejných financí na 4,2% HDP oproti předchozí prognóze ve výši 4,6% HDP. Zároveň však došlo ke snížení odhadu tempa růstu HDP pro letošní rok na 1,9% z původních 2,2%. Pro rok 2012 MF očekává nyní růst HDP o 2,3% místo předchozích 2,7%.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

11/4 AAA Auto podepsalo dohodu o pronájmu kancelářských prostor v Rusku a opci na pronájem provozní plochy. Smlouva navazuje na záměr společnosti ve 4Q otevřít v Rusku pobočku.

/// ČEZ

11/4 RBS zvyšuje cílovou cenu pro ČEZ na 1000 Kč z původních 900 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „buy“.

11/4 Erste bank zvýšila doporučení pro ČEZ na „akumulovat“ z předchozího „držet“. Cílová cena byla upravena na 970 Kč.

/// ECM

13/4 Developerská firma ECM dosáhla za rok 2010 celkové ztráty 94,5 mil. EUR. Celkový kapitál společnosti se propadl do většího záporu a pohybuje se na -72,8 mil. EUR. Společnost vyjednává s věřiteli o jejím dalším osudu.

/// Erste Bank

11/4 Erste bank koupila většinový podíl v Intermarket Bank, divizi polské finanční skupiny BRE bank. Cena transakce nebyla zveřejněna, celý proces by měl být dokončen na podzim letošního roku.

/// New World Resources

11/4 NWR oznámilo dohodnuté ceny produkce pro 2Q letošního roku. Průměrná cena koksovateľného uhlí dosáhne 215 eur za tunu (+35% q/q), u koku 400 EUR za tunu (+19% q/q). V 1Q společnost prodala 1,062 mil tun koksovateľného uhlí za průměrnou cenu 159 EUR a energetického uhlí 1,575 mil. tun za cenu 70 EUR. Prodej koku dosáhl objemu 180 tis. tun v průměru za 337 EUR. Celoroční cíl produkce byl potvrzen ve výši 11 mil. tun uhlí a 800 tis. tun koku, prodeje v objemu 10,3 mil. tun uhlí a 720 tis. tun koku.

/// Fortuna

11/4 Vedení Fortuny navrhne valné hromadě dividendu ve výši 0,3 EUR. Dividenda dosahuje výplatního poměru 90%. Společnost chce na dividendách vyplácet 70-100% čistého zisku.

12/4 Podle finančního ředitele Vepřeka čeká sázková společnost v letošním roce pokles ziskovosti kvůli mimořádným výdajům na spuštění loterie a on-line sázení v Polsku. Nové produkty však budou vytvářet silnou pozici pro oživení v roce 2012, který by mohl být pro Fortunu rekordní.

/// Komerční banka

14/4 Unicredit zvýšila doporučení pro akcie KB na „buy“ z původního „hold“. Cílová cena byla potvrzena na hranici 5000 Kč.

/// Unipetrol

15/4 Unipetrol v oznámení potvrdil transakci, v rámci které byl na trhu převeden balík 5,4 mil. kusů akcií, která reprezentuje téměř 3% společnosti. Kupujícím byla kyperská společnost Levos, která navýšila podíl na hlasovacích právech na 4,25%.

Co se stane - očekávané události

/// 20/4 ex-date dividendy PM na BCPP – 1260 Kč

/// 22/4 poslední den s nárokem dividendy PM na RMS – 1260 Kč

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2903,53	2917,21	+ 0,47

Komentář k vývoji indexu

/// Polské akcie posílily pátý týden v řadě. Takto dlouhá série růstů byla k vidění naposledy na přelomu září a října 2010. Růst indexu WIG20 o 0,47% byl však nejnižším z uvedených růstů a zdá se, že dynamika již ztrácí na síle a bude přicházet korekce. Index přes kladnou týdenní výkonnost v průběhu týdne převážně osciloval kolem hodnoty 2900 bodů. Výraznější pohyby nebyly k vidění ani u jednotlivých titulů. Nejvyšší růst z báze indexu WIG20 předvedly akcie ČEZu (+3,2%). Přes 2% dokázaly vzrůst už jen akcie finanční skupiny Handlowy a skupiny GTC. Na opačném konci se nacházely akcie TVN, které oslabily o 1,1%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelských cen se meziměsíčně zvýšil o 0,9 % při očekávaném růstu pouze o 0,5 %. Růst z minulého období byl 0,2 %. Meziročně se v březnu index spotřebitelských cen zvýšil o 4,3 % při očekávaném zvýšení o 3,9 %. Hodnota z minulého období byla 3,6 %.

/// Běžný účet za únor vykázal deficit 685 ml. EUR, trh očekával -308 ml. EUR. Hodnota z minulého období -930 EUR byla revidována na -1334 ml. EUR. Obchodní bilance vykázala v únoru ztrátu 163 ml. EUR při očekávání -184 ml. EUR. Hodnota z minulého období 275 ml. EUR byla revidována na -67 ml. EUR. Vývozy činily v únoru 10309 ml. EUR při očekávané hodnotě 10810 ml. EUR. Importy se vyšplhaly na 10472 ml. EUR při očekávání 11043 ml. EUR.

Co se stane - očekávané události

- /// 18/4 Zaměstnanost
- /// 19/4 Průmyslová produkce
- /// 21/4 Výsledky PKN za 1Q

Vývoj titulů na polském trhu

/// 12/4 Operátor polské burzy, Warsaw Stock Exchange, obdržel zvýšené doporučení od Goldman Sachs. Americká banka doporučuje akcie „koupit“ oproti předchozímu „neutrál“. Cílová cena byla navýšena na 62 PLN z původních 58 PLN.

/// 12/4 JPMorgan očekává, že pojišťovna PZU vyplatí ze zisku za roky 2010-2012 dividendu ve výši až 61% z celkového zisku. Původně banka očekávala maximální výši 46%. Vyšší výplata bude možná díky silné kapitalizaci společnosti. JPMorgan potvrdila doporučení „overweight“.

/// 13/4 Polský ropný gigant PKN Orlen (PKN) zveřejnil informace o svém záměru těžít ropu v Egyptě. Svůj plán hodlá realizovat přes koupi podílu ve společnosti, která je již v Egyptě aktivní nebo účasti v konkrétním projektu. Jednání s potencionálními partnery chce zahájit na konci dubna.

/// 15/4 Plynárenská společnost PGNiG prodala 10% podíl ve výrobci umělých hnojiv Azoty Tarnow za cenu 37 PLZ/akcie.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 380	12 342	- 0,31
NASDAQ	2 780	2 765	- 0,57
S&P 500	1 328	1 320	- 0,64

Komentář k vývoji indexu

/// Zámorské akcie v minulém týdnu stagnovaly a dokreslovaly tak zatím nepříliš zajímavé dubnové obchodování, kdy indexy takřka přešlapují na místě. Týden se také nesl ve znamení zahájené výsledkové sezóny, která zatím investorům příliš optimismu nedodala, když výsledky Alcoa (-4 %) nebo Google (-7,8 %) zklamaly. Trhy táhly dolů i komoditní tituly, které stáhla dolů změna nálady bankéřů Goldman Sachs na sektor komodit. Ropa oslabila o téměř 3 % pod 110 USD / barel.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby v březnu vzrostly o 0,4 % a lehce tak zaostaly za odhadovaným růstem o 0,5 %.

/// Index spotřebitelských cen (CPI) se v březnu zvýšil v USA meziměsíčně o 0,5 %, což bylo v souladu s odhady analytiků a při meziročním srovnání vyrostl CPI o 2,7 %, přičemž analytici odhadovali růst CPI jen ve výši 2,6 %.

/// Index spotřebitelské důvěry Univerzity Michigan vzrostl v dubnu z předchozích 67,5 b. na 69,6 b. Očekával se růst na 68,8 b.

Co se stane - očekávané události

/// 19/4 Zahájené stavby domů (Březen)

/// 21/4 Index předstihových ukazatelů (Březen)

/// Výsledková sezóna za 1Q 2011: 19/4 IBM, Intel, Johnson & Johnson, 20/4 AT&T, American Express 21/4 McDonald's, General Electric, Verizon Communications

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 11/4 Americká New York Stock Exchange Euronext odmítla v neděli nabídku burzy Nasdaq a jejího partnera IntercontinentalExchange (ICE) na převzetí a bude pokračovat v zamýšlené fúzi s Deutsche Boerse. NYSE ovšem tuto nabídku včera odmítla jako „strategicky neatraktivní“.

/// 11/4 Americký výrobce hliníkových produktů Alcoa (AA) tradičně zahájil výsledkovou sezónu. Všechny hlavní finanční ukazatele prošly výrazným meziročním nárůstem, analytici však byli ve svých odhadech ještě optimističtější

a Alcoa tak za trhem zaostala. Tržby se meziročně zvýšily o 22 % na 5,96 mld. USD, trh však očekával 6,06 mld. USD. Čistý zisk se zvýšil o více než 200 %, když se ze 100 mil. USD dosažených v prvním kvartálu 2010 vyšplhal na 317 mil. USD. Společnost odůvodnila slabší tržby především oslabením dolaru. Negativní dopad měla i rostoucí cena vstupů ovlivněná japonskou katastrofou a neklidem na středním východě. Tyto vlivy byly do určité míry vykompenzovány rostoucí cenou hliníku.

/// 13/4 JP Morgan dnes zveřejnil výsledky za první kvartál roku 2011. Zisk na akcii se vyšplhal na 1,28 USD a překonal tak konsensus trhu 1,15 USD. Výnosy 25,22 mld. USD překonaly očekávání trhu 25,11 mld. USD pouze lehce. Vykázaný čistý zisk byl 5,56 mld. USD. Nárůstu společnost dosáhla především díky možnému snížení rezerv pro špatné pohledávky a závazků u kreditních karet.

/// 15/4 Google reportoval své hospodářské výsledky za první kvartál po uzavření včerejšího obchodování v USA. Zisk na akcii činil 8,08 USD, zatímco analytici očekávali 8,11 USD. Čisté tržby dosáhly 6,5 mld. USD. Jednou z příčin zklamání byly vyšší náklady za zaměstnance, když společnost čelí tlaku při přetahování lidí ze strany sociálních sítí jako je Facebook.

/// 15/4 Americký výrobce hraček Mattel (MAT) zveřejnil výsledky za první čtvrtletí roku 2011, které přinesly pozitivní překvapení v podobě vyšších tržeb, ovšem negativní dopad s výrazným propadem zisku. Tržby se meziročně zvýšily o 8 % na 952 mil. USD a poměrně výrazně tak překonaly tržní odhady, které počítaly pouze s 905 mil. USD. Čistý zisk dopadl mnohem hůře, když se meziročně propadl o 33 % na 16,6 mil. USD a zaostal tak za analytickými odhady ve výši 18,1 mil. USD.

/// 15/4 Americká bankovní skupina Bank of America Corporation (BAC) reportovala výsledky za první kvartál roku 2011, které překvapily výrazně nižším ziskem. Tržby dosáhly 26,88 mld. USD a překonaly tak analytická očekávání ve výši 26,61 mld. USD. V meziročním srovnání však přesto zaznamenaly propad o 16 %. Čistý zisk však akcionáře zklamal, když po meziročním poklesu o téměř 44 % s pouhými 2,0 mld. USD výrazně zaostal za tržním konsensem ve výši 2,97 mld. USD.

/// 15/4 Johnson & Johnson uzavřel se společností Merck & Co. novou dohodu, čímž ukončil dlouhodobé spory. Dohoda spočívá v distribuci léků Remicade a Simponi. Dojde k rozdělení příspěvků z příjmů z prodeje na 42 % pro Johnson & Johnson a 58 % pro Merck. Dohoda má trvat od 1. července 2011 do 1. října 2014. Johnson & Johnson dále od Mercku obdrží 500 mil. USD. Podle J&J nebude mít tato změna významný vliv na letošní zisk.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 217	7 178	- 0,54

Komentář k vývoji indexu

Index DAX poprvé za 4 týdny oslabil když na obchodování negativně působila odstartovaná výsledková sezóna v zámoří, která nepřinesla zatím neuspokojila vysoko nastavená očekávání. Index DAX díky tomu umazal veškeré zisky z předchozího týdne. Nejvíce ztrácely již druhý týden po sobě akcie bankovního domu Commerzbank (-16 %) v reakci na prodej cenných papírů (Comen) za 4,3 mld. EUR. V propadech pokračovaly i akcie Hochtief, když společnost oznámila, že její australská divize očekává ztrátu, což se na výsledku celého koncernu promítne poklesem zisku před zdaněním o 50 %. Z poklesu ceny ropy dokázaly těžit akcie Lufthansy, které si připsaly + 1,8 %. Trhy v závěru týdne zneklidnil komentář německého ministra financí, Schaeubleho, že Řecko bude nuceno restrukturalizovat svůj dluh. Výnos z řeckého 10letého dluhopisu se tak vyšplhal nad 13 %, což je nejvíce od roku 1998.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index spotřebitelských cen CPI v březnu vzrostl v souladu s odhadem o 0,5 % (m/m) a 2,1 % (y/y).

Průzkum ZEW ohledně ekonomického sentimentu dosáhl v dubnu 7,6 b. (odhad 11,3 b.; předchozí 14,1 b.).

Co se stane - očekávané události

- 19/4 Index PMI ve výrobě (Duben)
- 19/4 Index PMI ve službách (Duben)
- 20/4 Index výrobních cen (Březen)
- 21/4 Index IFO podnikatelské nálady (Duben)

Vývoj titulů na německém trhu

11/4 Credit Suisse snižuje své investiční doporučení pro Daimler (DAI) na „neutral“ z původního „outperform.“ Cílová cena byla snížena na 65 EUR na 75 EUR. Společnost by podle analytiků měla uskutečnit rozsáhlejší strukturální změny.

11/4 Farmaceutická společnost Merck (MRK) plánuje spolupráci s indickým koncernem Sun Pharmaceutical Industries. Společný projekt bude mít formu joint venture a má Mercku pomoci s jeho generickými léky proniknout na rozvíjející se trhy. Obě strany počítají s tím, že produktová inovace a kvalitní výroba Sunu ve spojení se světovou značkou a globálním rozsahem

Mercku bude mít výrazný synergický efekt.

12/4 Německý automobilový koncern Daimler (DAI) uzavřel s průmyslovou společností Bosch dohodu o výrobě elektromotorů používaných v elektromobilech.

13/4 Toyota dnes sdělila, že od konce dubna do začátku května pozastaví produkci v pěti evropských továrnách. Problémy japonských automobilek s tím, že jim japonští dodavatelé nejsou schopni dodávat výrobní díly, tak dále pokračují.

14/4 Společnosti Porsche se úspěšně podařilo zvýšit zdroje o 4,9 mld. EUR prodejem akcií stávajícím akcionářům. Bylo již prodáno 99,7 % prioritních akcií, zbytek bude nabídnut na volném trhu. Porsche si od zvýšení kapitálu slibuje splacení dluhu v hodnotě 1,5 mld. EUR, což je jedna z podmínek sloučení s automobilkou Volkswagen. K fúzi mělo původně dojít už letos, podle vyjádření Porsche z 24. ledna však bude možná celá záležitost kvůli právním překážkám v Německu opožděná až do roku 2012.

14/4 Německý automobilový gigant Volkswagen (VOW3) v prvních třech měsících roku 2011 prodal rekordní počet 1,97 mil. vozů a s meziročním růstem 13,7 % výrazně překonal trh, který zaznamenal pouze 8,1 %. Za raketovým růstem stojí především rychle rostoucí trhy v Číně, Indii a Rusku. Meziroční růst prodeje v asijsko-pacifické oblasti dosáhl 22,9 %, celkový počet prodaných vozů činí 621 800. Velice dobře se vyvíjela i situace v Severní Americe, kde se prodeje meziročně zvýšily o 17,9 % na 143 900 vozů.

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, Pavel Šlechta - analytik