

25. dubna 2011 – 29. dubna 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1 251	1261,0	+ 0,80

Komentář k vývoji indexu

Zkrácený týden přinesl na pražskou burzu mírný růst. Největší pohyb byl k vidění ve středu, když index PX posílil o více jak 1%. Celkově na týdenní bázi index posílil o 0,8%. V Praze již rovněž vypukla výsledková sezona, když jako první reportovala mediální firma CME. Lepší výsledky a zopakování výhledu ohledně růstu na všech trzích poslal akcie do kladných hodnot (+8,6%). Páteční výsledky Unipetrolu byly rovněž přijaty pozitivně (+4%), přestože provozní zisk byl tažen hlavně přeceněním zásob. Ztrátu si po výsledcích naopak připsala Erste bank (-3,1%), když zklamaly především slabší marže. V růstu nadále pokračovaly akcie ČEZu (+3,3%), které se v pátek dostaly na hranici 950 Kč. V pozvolném umazávání ztrát po propadu po dividendě pokračovala Komerční banka (+1,1%).

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CME

27/4 Mediální společnost CME prezentovala lepší výsledky za 1Q než očekával trh. Výnosy meziročně vzrostly o 20% na 172,8 mil. USD. Provozní zisk OIBDA vyskočil z loňských 0,8 mil. USD na 14,2 mil. USD. Čistá ztráta poklesla na 21.1 mil. USD, když se pozitivně projeví vyšší kurzové zisky a nižší úrokové náklady. Firma chce výrazně v letošním roce zvýšit provozní marži a dosáhnout dvouciferného růstu výnosů při vyloučení kurzových vlivů. Bližší výhled vedení neposkytlo.

/// ČEZ

27/4 Podle návrhu představenstva bude rozhodným dnem pro nárok na dividendu ČEZu 7.červen. Poslední obchodní den na burze s nárokem by tedy měl být 2.června. Dividendu musí schválit valná hromada, která se bude konat 1.června.

/// Erste Bank

28/4 Erste bank dosáhla v 1Q zisku 260,6 mil. EUR při očekávání trhu 273 mil. EUR. Náklady rizika dosáhly 460,1 mil. EUR při očekávání 445 mil. EUR. Rovněž celkové výnosy zaostaly za očekáváním a dosáhly 1,917

mld. EUR. Přes slabší úvod roku vedení oznámilo, že letos značným způsobem zvýší zisk.

/// Orco Property Group

28/4 Valná hromada společnosti odsouhlasila pravomoc pro vedení k výraznému navýšení kapitálu, který může být použit na úhradu stávajících dluhů nebo akvizici nových projektů. Kapitál během pěti let může být navýšen až na 410 mil. EUR ze současných 57,6 mil. EUR.

/// Philip Morris

29/4 Valná hromada PM schválila dividendu ve výši 1260 Kč. Společnost informovala, že od 1.června bude šéfovat firmě Andras Toevisi. Současný ředitel Alvis Giustiniani přejde na novou pozici v rámci mateřského koncernu.

/// Telefonica O2 ČR

28/4 Valná hromada společnosti odsouhlasila dividendu ve výši 40 Kč. Rozhodným dnem je 7.září, výplata bude zahájena 6.října.

/// Unipetrol

27/4 Valná hromada České rafinérské rozhodla o výplatě dividendy ve výši 1,4 mld. Kč. Výplata bude provedena jak ze zisku za rok 2010, tak ze zadržného zisku. Unipetrol drží ve firmě podíl ve výši 51,22%. 29/4 Unipetrol vykázal v 1Q meziroční růst zisku o 50% na 464 mil. Kč. Provozní zisk vzrostl o 10% na 571 mil. Kč. K nárůstu výrazně přispělo jednorázové přecenění zásob ropy a ropných produktů. Dobrého výsledku bylo dosaženo u petrochemického segmentu díky růstu marží u olefinů. Rafinérské marže naopak výrazně propadly, což bylo v rámci segmentu částečně kompenzováno vyšší rozdílem mezi cenou ropy Brent a Ural. Management potvrdil, že aktuálně nemá připraven plán na návod dividendy.

Co se stane - očekávané události

- /// 5/5 Fortuna – výsledky za 1Q 2011
- /// 5/5 KB – výsledky za 1Q 2011
- /// 5/5 ČNB – rozhodnutí o úrokových sazbách
- /// 6/5 Maloobchodní tržby

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2908,02	2913,13	+ 0,18

Komentář k vývoji indexu

/// Polské akcie si ve zkráceném týdnu připsaly mírný zisk. K vidění byly umírněné pohyby nad hranicí 2900 bodů. Index WIG20 si celkově připsal na týdenní bázi 0,18%. V čele růstu si držely energetické společnosti. ČEZ si připal růst přes 3%, akcie PGE posílily o 2,5%. Dařilo se i pojišťovací skupině PZU, která posílila o 2,6%. Na opačné straně výsledkového spektra se ocitly rafinérské firmy. PKN oslabovalo ještě před zveřejněním svých kvartálních výsledků. Po samotných číslech v pátek výraznější reakce k vidění nebyla. Celkově PKN oslabilo o 2,6%. Ještě větší pokles si připsaly akcie Lotosu, které si odepsaly 3,8%. Akcie stavební firmy Budimex v úterý uzavřely na více jak čtyřletém maximu. Se zveřejněním kvartálního zisku však přišla korekce.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby v Polsku vzrostly v březnu meziměsíčně o 18,8 % při očekávaném růstu o 16,3 %. Růst v únoru byl 1,8 %. Meziročně pak maloobchodní tržby vzrostly o 9,4 % při očekávání 7,8 %, hodnota z minulého období činila 12,2 %.

/// Březnová nezaměstnanost potvrdila konsensus při 13,1 %, hodnota z minulého období byla 13,2 %.

Co se stane - očekávané události

/// 5/5 Netia – výsledky 1Q

Vývoj titulů na polském trhu

/// 27/4 Zisk stavební firmy Budimex poklesl na 46,7 mil. PLN z loňských 53,3 mil. PLN.

/// 28/4 Raiffeisen Bank zvyšuje cílovou cenu pro PKN Orlen (PKN) na 60 PLN z původních 55 PLN. Doporučení zůstává na úrovni „držet.“

/// 29/4 Třetí největší polská banka vzhledem ke svým aktivům ohlásila čistý zisk za první čtvrtletí ve výši 229,7 mil. PLN. Výsledek z předchozího roku činil za stejné období 115,4 mil. PLN. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali zisk za první letošní čtvrtletí v průměru ve výši 222 mil. PLN.

/// 29/4 Polský ropný gigant PKN Orlen (PKN) reportoval výsledky za první kvartál roku 2011. Tržby prošly meziročním růstem o 30 %, přesto však s 22,67 mld. PLN zaostaly za odhady ve výši 23,72 mld. PLN. Čistý zisk se meziročně zvýšil o téměř 90 % na 1,1 mld. PLN a na rozdíl od tržeb tak pohodlně překonal odhady analytiků, kteří očekávali zisk ve výši 910 mil. PLN. Za výsledky stojí zvyšující se cena ropy a rostoucí světová poptávka.

/// 27/4 Zisk stavební firmy Budimex poklesl na 46,7 mil. PLN z loňských 53,3 mil. PLN.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 506	12 810	+ 2,44
NASDAQ	2 820	2 873	+ 1,89
S&P 500	1 337	1 363	+ 1,96

Komentář k vývoji indexu

„Pozitivní nálada, kam se podíváš...“ tak by se dala charakterizovat nálada na akciových trzích ve světě v minulém týdnu. Index S&P 500 je díky tomu nejvýše od června 2008, když je tažen nahoru korporátními výsledky i komentářem FEDu, že současné inflační tlaky způsobené rostoucími komoditami jsou pouze dočasné, a změna úrokových sazeb se v nejbližší době nečeká. To příliš nepomáhá US měně, která se vůči koši měn propadla o 1,6 % a nadále tak žene nahoru ceny komodit (stříbro +5,9%!), které posilovaly s výjimkou průmyslových kovů.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Hrubý domácí produkt v USA vzrostl v prvním kvartále oproti minulému kvartálu annualizovaně (přepočteno na roční bázi) o 1,8 %, čímž nedosáhl na konsenzuální odhad analytiků, který počítal s 2 %. HDP USA se dramaticky snížilo zejména z důvodu nižší spotřeby domácností, poklesu stavební výroby a propadu vládních výdajů.

Co se stane - očekávané události

- 2/5 Index ISM ve výrobě (Duben)
- 5/5 Produktivita mimo zemědělství 1Q
- 6/4 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Duben)
- 6/4 Míra nezaměstnanosti (Duben)
- Výsledková sezóna za 1Q 2001: 2/5 Anadarko Petroleum 3/5 Pfizer, Archer-Daniels Midland, MasterCard 5/5 Kraft Foods, Visa

Vývoj titulů na amerických trzích

26/4 Ford, druhá největší automobilka v USA, reportovala za 1Q prodeje 33,1 mld. USD a překonaly s rezervou odhady analytiků, které byly 30,765 mld. USD. Čistý zisk na akcii pak při hodnotě 0,62 USD na akcii znamenal meziroční nárůst o 29 %, trh očekával hodnotu 0,496 USD. Ford vsadil na dražší vozidla s důrazem na úsporu paliva, což se vzhledem k rostoucím cenám benzínu ukázalo být jako správná strategie.

26/4 Největší světový výrobce nealkoholických nápojů, Coca-Cola, nenaplnil v prvním čtvrtletí očekávání analytiků. Důvodem byl především propad marží v

Japonsku po ničivém zemětřesení. Čistý zisk vzrostl o 18 % na 1,9 mld. USD (82 centů na akcii).

27/4 Farmaceutická společnost Johnson&Johnson se dohodla na koupi švýcarského výrobce zdravotních pomůcek, Synthes. Obě společnosti se dohodly na ceně 21,3 mld. USD v akciích a hotovosti. Po odečtení 2 mld. hotovosti na účtu Synthesu se jedná o čistý náklad 19,3 mld. USD.

27/4 Amazon.com, největší internetový maloobchod na světě, reportoval za první kvartál pokles zisku kvůli investicím do rozšíření operací. Ten se meziročně snížil o třetinu. Prodeje společnosti meziročně vzrostly o 38,23 % na 9,857 mld. USD. Za nižším ziskem stály zvýšené náklady na investice do nových skladů a technologií, kapitálové náklady se zvojnásobily na 298 ml. USD. Amazon také čelí tvrdší konkurenci, například obchodnímu řetězci Wal Mart. V neposlední řadě pak jeho tržby utrpěly zemětřesením v Japonsku.

27/4 Boeing, světová špička ve výrobě letadel, oznámila za 1Q prodeje, které zaostaly za odhady, čistý zisk ale pozitivně překvapil. Prodeje společnosti poklesly meziročně o 2% na 14,91 mld. USD. Čistý zisk se zvýšil o 13 % z 519 ml USD na 586 ml. USD při odhadech 515,667 ml. USD.

28/4 eBay, největší internetová aukční síť na světě, pozitivně překvapila na úrovni tržeb (2,55 mld. USD vs. konsensus 2,48 mld. USD). Meziročního nárůstu skoro a 16 % dosáhla společnost hlavně díky systému online plateb PayPal.

28/4 Největší ropná společnost na světě, Exxon Mobil, zveřejnila výsledky za první kvartál letošního roku. Polepšila si hlavně kvůli cenám ropy. Exxon Mobil plánuje letos utratit 34 mld. USD na získávání nových zdrojů ropy, opravy potrubí a vylepšování stávajících rafinérií. Společnost oznámila, že za 1Q vyplatí dividendu ve výši 0,44 USc, což je meziročně nárůst o 5% a v souladu s očekáváním trhu.

29/4 Softwarový gigant Microsoft Corp. ohlásil 31% nárůst čistého zisku. Ten činil za období od ledna do března 5,23 bil. USD, a to především díky silným prodejům produktů Office a Xbox. Tržby společnosti povyrostly o 13 % na 16,43 mld. USD ve třetím fiskálním čtvrtletí. Analytici očekávali 16,19 mld. USD.

Americký výrobce těžké techniky Caterpillar (CAT) v prvním kvartálu roku 2011 překonal odhady analytiků. Tržby se meziročně zvýšily o téměř 60 % na 12,95 mld. USD a poměrně výrazně tak překonaly tržní odhady ve výši 11,53 mld. USD. Čistý zisk znamenal masivní meziroční nárůst na 1,23 mld. USD (1,84 USD na akcii) ze 323 mil. USD z minulého roku (konsensus 846 mil. USD).

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 295	7 514	+ 3,00

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie završily minulý týden na pozitivní vlně a potvrdily tak velmi silný duben, ve kterém si připsaly nejvyšší měsíční nárůst za poslední rok. Index DAX posílil o 3 %, tažen především korporátními výsledky v Německu a zámoří. V rámci indexu DAX si největší nárůst připsaly akcie Volkswagenu, které vzrostly o více jak 12 % podporovány robustními výsledky za 1Q i blížící se dividendou. Výsledkově se dařilo i Deutsche Bank, jejíž akcie vzrostly o 7,3 % navzdory pokračující nejistotě ohledně možné restrukturalizace řeckého dluhu. V reakci na výsledky se naopak propadly akcie SAP, když očekávání u výrobce business warehouse byla nastavena hodně vysoko i vzhledem k nedávným robustním výsledkům konkurenčního Oraclu.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Spotřebitelská důvěra by se podle průzkumu GfK měla v květnu snížit na 5,7 b. z předchozích 5,9 b. trh očekával pokles na 5,8 b.

/// Předběžný index spotřebitelských cen za duben potvrdil odhady 0,2 %.

/// Míra nezaměstnanosti po sezónním očištění dosáhla v dubnu 7,0 % (odhad 7 %).

/// Maloobchodní tržby v březnu poklesly o 2,1 % (m/m) a 3,5 % (y/y). Odhady počítaly s růstem o 0,2 % a 1,4 %.

Co se stane - očekávané události

/// 5/5 Tovární objednávky (Březen)

/// 6/5 Průmyslová produkce (Březen)

/// Výsledková sezóna za 1Q 2011: 3/5 Metro, Infineon Technologies, MAN 4/5 Siemens, BMW 5/5 Adidas 6/5 BASF, Commerzbank, Deutsche Telekom

Vývoj titulů na německém trhu

/// 27/4 Volkswagen, největší automobilka v Evropě, reportovala výsledky za první kvartál, které překonaly odhadovaný růst hlavně díky rostoucím prodejem v Číně. Prodeje společnosti vzrostly meziročně o 31 % na 38,5 mld. EUR, očekávalo se 33,088 mld. EUR.

/// 27/4 Nokia oznámila, že propustí část zaměstnanců z divize R&D. Zmínky o propouštění zaměstnanců

pronikly do médií v únoru, oproti odhadovanému propouštění 6000 zaměstnanců se však bude jednat jen o 4000 zaměstnanců.

/// 28/4 Německý bankovní gigant Deutsche Bank (DBK) v prvním kvartálu příjemně překvapil investorskou veřejnost, když překonal tržní očekávání. Příjmy se vyšplhaly 10,47 mld. EUR a mají tak výrazný náskok před odhady analytiků, kteří očekávali pouze 9,62 mld. EUR. Výsledky představují pozitivní zprávu v záplavě obav ohledně řeckého bankrotu, který by měl na Deutsche Bank negativní dopad vzhledem k jejímu portfoliu, ve kterém se vyskytují i řecké státní dluhopisy.

/// 28/4 Německá farmaceutická společnost Bayer (BAYN) oznámila meziroční nárůst tržeb o více než 13 % na 9,42 mld. EUR, zatímco trh očekával pouze 9,07 mld. EUR. Vedení společnosti v reakci na pozitivní výsledky zvýšilo svůj výhled pro rok 2011. Tržby mají růst o 5 až 7 %, oproti předchozímu odhadu 4 až 6 %. Odhad růstu zisku na akcii byl zvýšen na 15 % z původních 10 %.

/// 28/4 Německý chemicko-farmaceutický koncern Merck (MRK) vykázal za 1Q slabší tržby a výrazně vyšší zisk. Tržby dosáhly 2,48 mld. EUR a mírně tak zaostaly za očekáváním ve výši 2,54 mld. EUR. Výrazně lépe však dopadl čistý zisk, který se zvýšil více než dvojnásobně na 441,8 mil. EUR

/// 28/4 Největší evropská burzovní společnost Deutsche Boerse zveřejnila hospodářské výsledky za první kvartál letošního roku, které znamenaly nejlepší kvartál od roku 2008. Tržby nicméně mírně zaostaly za ještě optimističtějšími odhady abnalytiků. Tržby se totiž díky zvýšeným objemům obchodů zvýšily meziročně o 8 % na 558,6 ml. EUR.

/// 29/4 Německý automobilový koncern Daimler (DAI) zveřejnil výsledky za první čtvrtletí roku 2011. Tržby vzrostly téměř o 17 % na 24,73 mld. EUR a mírně tak překonaly tržní odhady, které počítaly s 24,68 mld. EUR. Růst prodeje zaznamenaly všechny divize. Nákladní vozy zaznamenaly úspěch v západní Evropě a USA, zatímco prodej luxusních vozů hnala nahoru zdánlivě nevyčerpatelná poptávka v Číně. Vedení společnosti potvrdilo svůj ekonomický výhled pro rok 2011.

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, Chádi El-Moussawi-analytik, Josef Novotný-analytik, Michal Beran-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý – analytik, Miloslav Veselý – analytik, Pavel Šlechta - analytik