

6. prosinec 2010 – 10. prosinec 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1166,00	1181,10	+ 1,3

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza dokázala navázat na svůj silný růst z minulého týdne. Index PX vykázal kladné hodnoty ve čtyřech seancích a připsal si k dobru 1,3 %. Největší pozornost byla směřována na akcie NWR, které přidaly 9 % a dostaly se na dohled 240 Kč. Růst cen uhlí na světových trzích a nedávné akvizice v sektoru nadále poskytovaly kupcům podporu. I finanční sektor zůstal v čele, tentokrát však měla navrch Erste Bank s růstem přes 4 %. KB po silném růstu z minulého týdne konsolidovala a zavírala prakticky beze změny. Po předchozích propadech o 15 % posílily akcie ECM, když věřitelé odsouhlasili návrh restrukturalizačního programu. Na nejvyšší úrovni za posledního půl roku se posunuly i akcie Pegasu (+3,6 %), když polský fond PKO TFI navýšil svůj podíl přes 5 %. Nadechnutí ČEZu k lepší výkonnosti v posledních dvou týdnech nemělo dlouhého trvání a titul tento týden přes obecně pozitivní sentiment ztratil 1,9 %. Nedařilo se ani Unipetrolu, který řeší následky požáru v litvínovské rafinerii (-4 %).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Nezaměstnanost v listopadu vzrostla na 8,6 % z říjnových 8,5 %.

/// Měsíc listopad přinesl meziroční růst cen spotřebního zboží o 2,0 %. V meziměsíčním porovnání se inflace zvýšila o 0,2 %. Za meziročním růstem stojí zejména zdražení potravin a nealkoholických nápojů. V růstu pokračují také pohonné hmoty, a to o 10,8 %.

/// Finální údaj o hrubém domácím produktu (HDP) za třetí čtvrtletí tohoto roku ukázal meziroční růst o 2,8 % a oproti druhému kvartálu se HDP zvýšil o 1,0 %. Revize prvních dat byla mírně negativní, když původně byl vykázan růst o 3,0 % meziročně a mezikvartálně o 1,1 %. Česká ekonomika se tak drží již páté čtvrtletí v řadě v kladných hodnotách a od poloviny loňského roku pokračuje ve svém oživení. Důvodem ke snížení tempa oproti prvnímu odhadu byly změny v odhadu nepřímých daní.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CME

9/12 Generální ředitel skupiny CME Adrian Sarbu prodal dalších 50 tis. akcií společnosti. Jedná se o malou část jeho pozice. Sarbu drží přímo nadále 800 tis. ks. a nepřímo další 2 mil. ks. akcií.

/// ČEZ

10/12 Bank of America snížila cíl pro akcie ČEZu na 810 Kč z původních 900 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „neutral“.

/// ECM

6/12 Věřitelé developerské firmy ECM odsouhlasili restrukturalizační plán, jeho finální podoba by měla být uzavřena během 1Q 2011. Plán počítá s částečným odepsáním dluhu nebo jeho výměnou za nové akcie. Část dluhu by měla být rovněž vyměněna za nové finanční instrumenty (Credit Loan Note), které neponesou žádný úrok a budou veřejně obchodovatelné. Plán bude směřovat k tomu, aby se rozvaha pohybovala po celou dobu restrukturalizace v kladných číslech.

/// NWR

10/12 Bank of America zvýšila doporučení pro akcie NWR na „buy“ z původního „neutral“. Cílová cena byla zvýšena z původních 850 pencí na 1000 pencí (cca 300 Kč).

/// Orco Property Group

7/12 Developerská firma prodala dvě budovy v Praze a část pozemků v Bubnech za 30,7 mil. EUR.

10/12 Vedení Orca plánuje v příštím roce prodat majetek v hodnotě 300 mil. EUR. Značná část by měla plynout z prodeje projektu Sky office v Düsseldorfu. Z letošních celkových příjmů 280-300 mil. EUR by mělo dojít k růstu na 350-380 mil. EUR.

/// Pegas Nonwovens

10/10 Novým akcionářem s podílem přes 5 % se stal polský fond PKO TFI. Podle hlášení společnosti držel fond k 3.12.2010 466 421 akcií společnosti, což reprezentuje podíl 5,05 %. Před tímto datem fond držel menší než 5% podíl.

/// Unipetrol

6/12 Unipetrol je nucen na dva týdny snížit produkci v rafinerii v Litvínově díky požáru. Výpadek bude mít vliv na nižší objem zpracování, dodávek se to však nedotkne, jelikož dojde ke kompenzaci v jiných provozech.

8/12 Kyperská firma Levos Limited snížila podíl v Unipetrolu na 2,23 % z původních 5,21 %. Firma Levos spolupracuje s finanční skupinou J&T, ta však podle mluvčího Petra Mála nebyla kupcem podílu a nadále drží méně než 10 % akcií.

Co se stane - očekávané události

/// 15/12 Průmyslové ceny

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 382	11 410	+ 0,25
NASDAQ	2 591,5	2 638	+ 1,78
S&P 500	1 224,7	1 420	+ 1,28

Komentář k vývoji indexu

/// Růst na Wall Street druhý týden po sobě znamenal, že se index S&P 500 podíval na nejvyšší hodnoty za více než dva roky. Hybnou silou bylo schválení daňových výhod prezidentem Obamou i lepší data o spotřebitelské důvěře. Index S&P 500 zároveň dokázal překonat důležitou hranici 1 228b., která značí 61,8% Fibonacciho retracement a naznačuje, že index by mohl pokračovat v dalším růstu. Dařilo se především finančním titulům, když trh pozitivně přijal zprávu o tom, že US ministerstvo financí se úspěšně zbavilo svého zbývajícího podílu akcií v Citigroup v hodnotě 10,5 mld. USD. Akcie Citigroup si připsaly růst o 7 %. Další zachráněná finanční instituce AIG (+12 %) pak stanovila plán na konverzi preferenčního podílu vlády na kmenové akcie, které by se poté prodaly soukromým investorům. Akcie General Electric si připsaly růst o téměř 6 %, když firma zvýšila již podruhé v letošním roce svoji dividendu, a to na 14c z předchozích 12c. Komoditám se v minulém týdnu příliš nedařilo, ropa se po přiblížení hranici 90 USD / barel vrátila pod úroveň 88 USD a zlato odepsalo 2 % na 1 375 USD / trójskou unci. Další týden bude plný důležitých makrodat, včetně maloobchodních tržeb a zasedání FEDu o úrokových sazbách, které by měly napovědět, jestli indexy udrží tzv. Santa Claus rally.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index spotřebitelské důvěry Michiganské university za prosinec činí 74,2 b. oproti odhadu 72,5 b. a hodnotě 71,6 b. z předchozího období.

/// Obchodní bilance dosáhla v říjnu schodku -38,7 mld. USD oproti odhadu -43,8 mld. USD a hodnotě -44 mld. USD z předchozího období (revize -44,6 mld. USD).

Co se stane - očekávané události

- /// 14/12 Maloobchodní tržby (Listopad)
- /// 14/12 Zasedání FOMC o úrokových sazbách
- /// 15/12 Index spotřebitelských cen (Listopad)
- /// 17/12 Předstihové ukazatele (Listopad)
- /// Výsledková sezóna: 16/12 - FedEx Corp., Oracle

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 6/12 Dle zdrojů blízkých plánu zvažuje společnost AOL

Inc. rozdělit své podnikání tak, aby mohla reklamní část provést fúzi s Yahoo. Nicméně myšlenka by měla být v počátečních stadiích, Yahoo ještě ani nebylo kontaktováno.

/// 6/12 Společnost Dollar General reportuje za třetí kvartál zisk 133 mil. USD (39 centů na akcii), což je meziroční nárůst 76 % oproti 76 mil. USD (24 centů na akcii) zisku v třetím kvartále roku 2009. Tržby zatím vzrostly o 10,1 % na 3,22 mld. USD z 2,93 mld. USD v předchozím roce. Odhad EPS činil 35 centů a Dollar General tak analyticky o něco předstihl.

/// 6/12 Společnost Rambus Inc., jeden ze světových lídrů v oblasti technologických patentů, zvedá díky dnešní patentové dohodě s firmou Elpida odhad zisku z rozmezí 40 mil.- 50 mil. USD na 85 mil.- 93 mil. USD.

/// 7/12 V prvním fiskálním kvartálu roku 2010 reportuje společnost AutoZone čistý zisk 172 mil. USD (3,77 USD na akcii). To je pozitivní růst oproti hodnotě 143 mil. USD (2,82 USD na akcii) za stejné období předchozího roku. Tržby rostly tempem 12,7 % z 1,589 mld. USD na 1,791 mld. USD a odhad čistého zisku na akcii činil 3,40 USD; společnost tak veškeré odhady překonala.

/// 8/12 Costco za první fiskální kvartál dosáhlo čistého zisku 312 mil. USD (71 centů na akcii) proti 266 mil. USD (60 centů na akcii). Růst tržeb dosáhl tempa 11 % a tržby tak vystoupaly z 16,92 mld. USD na 18,82 mld. USD.

/// 8/12 Home Depot upravuje svůj výhled na tržby a zisk na akcii pro fiskální rok 2010. Výhled na nárůst tržeb Home Depot zvyšuje z 2,2 % na 2,3 % a výhled zisku na akcii z 1,94 USD na 1,97 USD.

/// 9/12 Americká společnost Smithfield Foods (SFD) zabývající se zpracováním a prodejem masa reportovala ve třetím čtvrtletí (druhý fiskální kvartál 2011) tržby ve výši necelých 3 mld. USD (2,69 mld. USD před rokem), zatímco trh očekával 3,12 mld. USD. Čistý zisk však odhady výrazně překonal, když dosáhl 144 mil. USD (ztráta 26,4 mil. USD před rokem) oproti konsensu 95,6 mil. USD. Zisk na akcii dosáhl 0,86 USD oproti odhadu 0,56 USD. Na pozitivních hospodářských výsledcích se významně podílely vyšší prodeje vepřového masa.

/// 10/12 Americký poskytovatel zdravotní péče Community Health Systems (CYH) zveřejnil nabídku na koupi zdravotnické společnosti Tenet Healthcare Corp. (THC) v celkové výši 7,3 mld. USD (6 USD za akcii). Přírážková premie činí 40 % oproti čtvrtletní uzavírací ceně akcií Tenetu, která činila 4,29 USD. V případě úspěšného dokončení akvizice vznikne společnost provozující 176 nemocnic s ročními příjmy ve výši 22 mld. USD.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 947,7	7 006	+ 0,84

Komentář k vývoji indexu

Obchodování na evropských akciových trzích se v minulém týdnu neslo v duchu zmírnění obav z kreditní krize zadlužených států a pozitivního dopadu zejména zpráv ze zámoří (Obamovy daňové stimuly, spotřebitelská důvěra). K lepší náladě přispělo i prohlášení šéfa FEDu Bernankeho, který nevyloučil, že centrální banka může zvýšit odkup dluhopisů nad oznámenou částku 600 mld. USD, pokud to bude potřeba ke stimulaci ekonomiky. Německý index DAX se v průběhu týdne vrátil nad hranici 7 000b., kde se naposledy pohyboval před více než 2 lety. Německé investory potěšila data z ekonomiky, když průmyslová produkce vzrostla 3x oproti předpokladu. Nejvíce se dařilo akciím pojišťovny Allianz (+5,1 %), která těžila z růstu celého sektoru v Evropě. Akcie Hochtief posílily o 8 % díky informacím o novém investorovi z Kataru. Naopak zisky z předchozího týdne odevzdaly automobiloví výrobci Volkswagen nebo BMW. Akcie prvně jmenovaného odepsaly téměř 5 %, když reflektovaly zprávu o možném vypršení rabatů a daňových výhod pro nákup aut v Číně, která je největším odbytářem automobilky.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Průmyslové objednávky dosáhly v říjnu v meziročním srovnání (bez sezónního očištění) růstu 17,9 % oproti odhadu 18,6 % a hodnotě 14 % z předchozího období (revidováno na 14,1 %). V meziměsíčním srovnání (sezónně očištěno) dosáhly průmyslové objednávky růstu 1,6 % oproti odhadu 1,9 % a poklesu o 4 % z předchozího období.

Průmyslová produkce za říjen zrychlila v Německu tempem 11,7 % meziročně, čímž překonala odhad 10 % a předchozí tempo růstu 7,9 % (7,7 % po revizi). Nárůst od předchozího měsíce činí 2,9 %, oproti odhadu 1 % a předchozímu poklesu 0,8 % (pokles 1 % po revizi).

Co se stane - očekávané události

14/12 Index ekonomického sentimentu ZEW (Prosinec)

16/12 Index nákupních manažerů ve službách (Prosinec)

16/12 Index podnikatelské nálady IFO (Prosinec)

Vývoj titulů na německém trhu

7/12 Bankhaus Metzler zvýšil cílovou cenu pro Infineon Technologies (IFX) na 8,20 EUR ze 7 EUR při nezměněném doporučení „kupovat“.

7/12 Barclays Capital zvýšil cílovou cenu pro Daimler (DAI) na 57 EUR z 54 EUR. Doporučení bylo sníženo z „overweight/neutral“ na „equalweight/neutral“.

9/12 Macquarie zvýšil cílovou cenu pro BMW (BMW) z 63 EUR na 80 EUR při nezměněném doporučení „outperform“.

9/12 Investiční fond Qatar Holding LLC oznámil, že hodlá získat 9,1 % podíl v německé stavební firmě Hochtief AG (HOT) a tento podíl pak ještě plánuje zvýšit skrze nákupy akcií na burze. Informaci uvítala španělská stavební společnost Actividades de Construcción y Servicios, která se snaží koupit právě německou společnost.

9/12 Akcie automobilových výrobců v Evropě klesaly poté, co Čínská asociace pro automobilový průmysl oznámila, že daňové stimuly pro nákup aut pravděpodobně skončí na konci tohoto roku.

10/12 Největší automobilový výrobce v Evropě Volkswagen AG oznámil, že roční dodávky automobilů přesáhnou 7 mil. za letošní rok. To by bylo poprvé v historii společnosti. Společnost k tomu vedl údaj o prodejích za prvních 11 měsíců, které vzrostly o 13 % na 6,59 mil. vozů. Společnosti těží z poptávky po značkách Golf nebo Audi A7, slušně si vede i česká Škodovka. Firma profituje i z pokračujícího automobilového boomu v Číně. Volkswagen plánuje investovat 51,6 mld. EUR do výroby vozů, když se snaží předstihnout Toyotu a stát se největším výrobcem automobilů na světě. Plány expanze se zaměřují právě na Čínu, kde firma staví dvě nové továrny, které mají vést ke zdvojnásobení produkce.

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 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, Miroslav Šulc – analytik, Miloslav Veselý - analytik