

24. ledna 2011 – 28. ledna 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1268,20	1226,90	- 3,26

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza zaznamenala největší týdenní pokles za posledních 8 měsíců. Index PX oslabil o 3,26%, v záporných hodnotách se pohyboval ve třech seancích. Prodejní nálada příliš nekorespondovala s vývojem na vyspělých trzích, kde tak výrazné poklesy k vidění nebyly. Pokles lze částečně vysvětlit realizací krátkodobých zisků po předchozích růstech a částečným stahováním investorů z EM. Vybírání zisků postihlo hlavně ČEZ, když titul s letošní nejlepší výkonností oslabil o 7%. V poklesu bez výraznější zpráv pokračovaly i akcie mediální společnosti CME (-8,5%). Unipetrol (-3,1%) zveřejnil provozní ukazatele za 4Q, které výraznější impuls titulu nedodaly. Kurz akcií se po delší době v závěru týdne dostal pod hladinu 190 Kč. Volatelní obchodování pokračovalo u NWR (-0,1%). Titul se nejprve dostal na 295 Kč, aby po zprávě o cenách a produkci opět klesnul na 280 Kč. Část rychle dosažených zisků byla rovněž vybrána u Telefonica O2 (-2,7%). Titul v průběhu týdne bojoval o udržení hranice 400 Kč, což se mu nakonec podařilo.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Podle statistiky Ministerstva práce a sociálních věcí vzrostla nezaměstnanost v lednu na 9,8% z předchozích 9,6%.

/// Od 1.2.2011 vstupuje v platnost rozhodnutí BCPP o prodloužení obchodních hodin o 20 minut. Kontinuální režim (KOBOS) i SPAD bude tedy obchodovat do 16:20. V čase od 16:20 do 16:27 bude probíhat závěrečná aukce.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

27/1 Neoprávněné transakce s emisními povolenkami se dotkly i společnosti ČEZ, která potvrdila ztrátu emisních povolenek v objemu 700 tis. kusů.

/// Komerční banka

25/1 Švýcarská banka UBS zvýšila cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 4800 Kč z původních 4500 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „buy“. UBS předpokládá, že KB mohla vyplatit mimořádnou dividendu. Předpoklad postupného zvýšení sazeb by mělo podle UBS celkově zlepšit ziskovost banky.

27/1 Podle údajů Ministerstva pro místní rozvoj se objem poskytnutých hypotečních úvěrů zvýšil v roce 2010 o 15% a dosáhl 84,8 mld. Kč oroti předchozím 73,9 mld. Kč. Vrcholu bylo dosaženo v roce 2007, když finanční instituce poskytly úvěry ve výši 142,3 mld. Kč.

/// New World Resources

26/1 Goldman Sachs zvýšil doporučení pro akcie těžařské firmy na 11,50 liber (cca 314 Kč) z původních 8,50 liber. Doporučení bylo ponecháno na stupni „neutral/attractive“.

28/1 NWR pro letošní rok očekává prodeje uhlí v objemu 10,3 mil. tun a 720 tis. tun koksu. Průměrná cena koksovateľného uhlí pro 1Q by měla dosáhnout 165 EUR, což je nárůst o 7% oproti 4Q 2010. Tyto ceny se týkají 20% produkce, která je domlouvána na kvartální bázi. Většina je domluvena na roční bázi a platnost kontraktů končí na konci března. U energetického uhlí byly pro celý rok 2011 nasmlouvány průměrné ceny 71 EUR, což je nárůst o 13% proti loňsku. U koksu pro 1Q byly dohodnuty ceny ve výši 339 EUR, což je nárůst o 1% oproti předchozímu období. C9I těžby pro rok 2010 byl podle vedení splněn. Nižší podíl koksovateľného uhlí v rámci mixu však částečně negativně ovlivní výnosy.

/// Unipetrol

26/1 Unipetrol zveřejnil vybrané provozní ukazatele za 4Q. Rafinérské marže výrazně v závěru roku vzrostly o 134%, naopak marže v petrochemii oslabily o 16%. Objem zpracované ropy oproti 3Q poklesl o 3%. Celkově prodeje v rafinérské segmentu dosáhly 897 tis. tun, v petrochemické části 425 tis. tun. Provozní výsledek za 4Q bude podle společnosti kladný, bude však nižší než ve 3Q. Pozitivní vliv na výsledek bude zaznamenán u přecenění ropy a ropných produktů. Negativně naopak působily odstávky na výrobních zařízeních, které snížily provozní zisk o 150 mil. Kč. Negativní vliv ve výši 90 mil. Kč měl rovněž nepříznivý vývoj směnných kurzů.

Co se stane - očekávané události

/// 3/2 ČNB – rozhodnutí o sazbách

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 872	11 824	- 0,41
NASDAQ	2 689	2 687	- 0,10
S&P 500	1 283	1 276	- 0,55

Komentář k vývoji indexu

/// Akcie na Wall Street v minulém týdnu oslabily, když tón obchodování, zejména v závěru týdne, udávaly geopolitické události. Tou hlavní byly nepokoje a demonstrace v Egyptě, kde se po 30 letech otrásá Mubarakova vláda. Ty způsobily, že index S&P 500 po několika dnech flirtování s psychologickou hranicí 1 300b. během pátečního obchodování klesl o dlouho nevídaných 1,8 %. Je však také možné, že události v Egyptě sloužily investorům jako záminka, pro realizaci předchozích zisků. Pokračující výsledková sezóna totiž přinesla několik neuspokojivých čísel, především u společností s větší kapitalizací a pod tlak se dostaly akcie Fordu, Amazon, Microsoftu nebo SanDisk. Potvrzuje se tak naše domněnka, že valná většina pozitivních očekávání byla již započtena do cen akcií. Příští týden budou z pohledu obchodování ovlivňovat makro události (data z trhu práce v US) i pokračující výsledková sezóna.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Spotřebitelská důvěra v USA vzrostla v lednu na 60,6 b. oproti odhadu 54,0 b.

/// Hrubý domácí produkt v USA vzrostl v posledním kvartále oproti minulému kvartálu annualizovaně (přepočteno na roční bázi) o 3,2 %, čímž nedosáhl na konsenzuální odhad analytiků, který počítal s 3,5 % a v minulém kvartále vzrostl HDP o 2,6 %. Pozitivně překvapila osobní spotřeba, která vzrostla o 4,4 %, přičemž odhady analytiků počítaly jen se 4 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 31/1 Osobní spotřeba (Prosinec)
- /// 1/2 Index ISM ve výrobě (Leden)
- /// 2/2 Změna pracovních míst v soukr. sektoru (Leden)
- /// 4/2 Změna pracovních míst mimo zemědělství (Leden)
- /// US výsledková sezóna za 4Q 2010 – 31/1 Exxon Mobil, 1/2 Archer Daniels Midland, UPS, Broadcom 2/2 Visa 3/2 MasterCard

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 24/1 Americká energetická společnost Halliburton (HAL) reportovala výsledky za čtvrtý kvartál roku 2010,

kteří její investory jistě velice potěšily. Tržby dosáhly 5,16 mld. USD a předstihly tržní konsensus ve výši 4,87 mld. USD. Podobně dopadl i čistý zisk, který se meziročně zvýšil o 150 % na 642 mil.USD (0,7 USD na akcii) a výrazně překonal očekávání na úrovni 581 mil.USD (0,63 USD na akcii).

/// 24/1 Společnost McDonald's vykázala zisk za čtvrtý kvartál ve výši 1,16 USD na akcii při očekávání 1,15 USD na akcii. Tržby společnosti činily 6,21 mld. USD, čímž také mírně překročily odhady analytiků 6,20 mld. USD. Srovnatelné tržby vzrostly o 5,0 % při očekávání 5,1 %. Tržby v USA se zvýšily o 4,4 % při konsensu 3,9 % a evropské tržby vyrostly o 3,4 % oproti očekávání 4,5 %.

/// 25/1 Třetí největší chemická společnost v USA DuPont vykázala zisk na akcii za čtvrtý kvartál 50 c při odhadu analytiků 31 c. Také tržby příjemně překvapily, když dosáhly 7,4 mld. USD oproti očekávaným 6,91 mld. USD. Společnost zvyšuje výhled na rok 2011 pro zisk na akcii z 3,3 USD - 3,6 USD na 3,45 USD - 3,75 USD. Analytici v průměru očekávají 3,51 USD na akcii.

/// 25/1 Diversifikovaná technologická společnost 3M ve čtvrtém kvartálu 2010 těsně překonala svým ziskem očekávání, když zisk na akcii činil 1,28 USD (kons. 1,27 USD). Tržby společnosti byly také pozitivní v porovnání s odhadem. Činily 6,709 mld. USD při odhadu 6,59 mld. USD.

/// 25/1 Farmaceutický gigant Johnson & Johnson dnes oznámil své hospodářské výsledky za čtvrtý kvartál roku 2010. Tržby společnosti poklesly v meziročním porovnání o 5,5% na 15,6 miliard dolarů z 16,5 miliard dosažených v roce 2009 (tržby byly pro trh mírným zklamáním, když bylo očekáváno 16,01 miliardy USD). Čistý zisk společnosti po očištění o mimořádné položky poklesl v posledním čtvrtletí roku o 12% na 1,03 USD na akcii, což je v souladu s tržním očekáváním. Za poklesem čistého zisku a tržeb stojí především nucené stažení některých výrobků z trhu a pokles prodejů léků a léčiv.

/// 26/1 Americký výrobce letadel Boeing (BA) reportoval ve 4Q 2010 neuspokojivé výsledky a propadl za tržními odhady. Tržby meziročně poklesly o téměř 8 % na 16,55 mld. USD a zaostaly za tržním konsensem ve výši 17,04 mld. USD. Čistý zisk taktéž zklamal, když prošel meziročním propadem o 35 % na 832 mil. USD (1,11 USD na akcii) a nedosáhl 843 mil. USD (1,12 USD na akcii), které očekávali analytici.

/// 27/1 Microsoft předčil očekávání především díky firemním objednávkám a poptávce po herních pohybových senzorech Xbox Kinect. Čistý zisk společnosti činil 6,63 mld. USD (77 c na akcii) oproti očekávaným 68 c na akcii a po předchozích 6,66 mld. USD (74 c na akcii). Tržby vzrostly o 4,9 % na 20 mld. USD při očekávání 19,1 mld. USD.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 062	7 103	+ 0,57

Komentář k vývoji indexu

Evropské akcie v závěru týdne odevzdávaly své týdenní zisky v reakci na probíhající nepokoje v Egyptě. Německé akcie přesto aspoň část svých zisků dokázaly uhájit a index DAX si nakonec připsal růst o 0,6 %. V čele se držely především cyklické tituly, když nejvíce posilovaly akcie Infineon Technologies (+6,4 %), Volkswagen (+5,6 %) a SAP (5 %). Zisky z předchozího týdne odevzdaly akcie utilit (E.ON -2,5) a RWE (-4,7 %). Titulům neprospělo prohlášení šéfa RWE, že společnost nebude schopna zvýšit v letošním roce své ceny kvůli nízkým cenám elektřiny.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Předběžný index nákupních manažerů v průmyslu dosáhl v lednu 60,2 b. oproti odhadu 60,9 b. a stejné hodnotě z předchozího období (revize na 60,7 b.).

Spotřebitelská důvěra podle průzkumu GfK vzroste v únoru na 5,7 b. oproti odhadu 5,4 b.

Předběžný index spotřebitelských cen CPI dosáhl v lednu poklesu -0,5 % (m/m) a 1,9 % (y/y) oproti odhadům -0,3 % (m/m) a 2,0 % (y/y).

Co se stane - očekávané události

31/1 Maloobchodní tržby (Prosinec)

1/2 Míra nezaměstnanosti (Leden)

Výsledková sezóna – 1/2 Infineon Technologies 3/2 Deutsche Bank, Munich Re

Vývoj titulů na německém trhu

24/1 Goldman Sachs zvyšuje cílovou cenu pro Siemens (SIE) na 153 EUR z původních 130 EUR.

25/1 Největší evropská strojírenská společnost, Siemens, oznámila zvýšení zisku v prvním čtvrtletí fiskálního roku, když prodala více automatických průmyslových zařízení a větrných turbín. Čistý zisk za období říjen - prosinec rostl o 16 % na 1,72 mld. EUR. Zisk z pokračujících operací činil 1,79 mld. EUR při odhadu analytiků 1,53 mld. EUR. Tržby se zvýšily o 19 % na 22,59 mld. EUR. Divize pro obnovitelnou energii zvýšila příjmy o 81 %.

26/1 Evropský výrobce automobilů, firma Volkswagen, se během několika týdnů má dohodnout na zvýšení

výroby svých aut v Rusku. Spolupracovat by zde měl s firmou OAO Gaz, kterou vlastní miliardář Oleg Děrípaska. Rozhodnutí Volkswagenu je podpořeno zvýšeným prodejem jejich vozů v Rusku o 40% v minulém roce. OAO Gaz by chtěl vyrábět 100 000 aut za rok.

26/1 Čistý zisk SAPu (SAP), největšího světového výrobce manažerského softwaru, poklesl v posledním čtvrtletí uplynulého fiskálního roku ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku o 36%. Důvodem je pokuta, kterou firma musí zaplatit konkurenčnímu Oraclu (ORCL) za porušení autorských práv. Čistý zisk podle mezinárodních účetních standardů dosáhl 437 mil. EUR, zatímco o rok dříve se vyšplhal na 682 mil. EUR. V letošním roce firma očekává až 16% růst provozního zisku, zejména díky vyšším technologickým výdajům v USA a rozvíjejících se zemích.

26/1 Nomura snížila své investiční doporučení pro Deutsche Boerse (DB1) na „redukovat“ z původního „neutrální.“

27/1 Finský výrobce mobilních telefonů Nokia svými výsledky ze čtvrtého kvartálu 2010 překonal tržní odhady. Tržby se meziročně zvýšily o 6 % na 12,7 mld. EUR, zatímco tržní konsensus počítal pouze s 12,4 mld. EUR. Čistý zisk ve výši 745 mil. EUR (0,20 EUR na akcii) také překonal analytické odhady ve výši 529 mil. EUR (0,14 EUR na akcii). V meziročním srovnání již tak příznivě nevyznívá, v porovnání s posledním čtvrtletím roku 2009 se propadl o 16 % z 882 mil. EUR. Tržní podíl meziročně poklesl o 4 % na 31 %.

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, Miloslav Veselý - analytik