

7. února 2011 – 11. února 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1254,70	1 238,2	- 1,32

Komentář k vývoji indexu

/// Akcie na pražské burze nedokázaly využít pozitivní nálady v Evropě a zámoří a odepsaly část zisků z předchozího týdne. Během úvodu týdne jsme viděli dá se říci již tradiční vývoj v letošním roce kdy po dvou dnech poklesů přišla během středy růstová seance (především díky závěrečnému růstu v aukci). Pozitivní směr však nevydržel dlouho a během čtvrtěčního obchodování si index PX připsal výrazný pokles o 1,2 %, když největší tlak byl patrný u akcií NWR a Unipetrolu, který zveřejnil horší hospodářské výsledky. Tyto dva tituly patřily ostatně k nejztrátovějším za minulý týden (UNIP -10,4 %, NWR -4,5 %). Přes 2,5 % oslabila Komerční banka, která během týdne nenápadně vyklesala až k hranici 4 200 Kč. Dařilo se společně s nižší kapitalizací, když přes 6 % vyrostly akcie Orco Property Group.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby v prosinci meziročně poklesly o -0,2 % oproti odhadu 3,1 % a hodnotě 5,0 % z předchozího období.

/// První měsíc letošního roku přinesl další nárůst míry nezaměstnanosti, a to na 9,7% z prosincových 9,6%. Růst nezaměstnanosti však zaostal za očekáváním, když trh očekával lednovou nezaměstnanost na úrovni 9,8%.

/// První měsíc tohoto roku přinesl překvapení v podobě nižšího růstu cen spotřebního zboží. Lednová inflace v meziročním porovnání poklesla na 1,7%, zatímco trh očekával její setrvání na hodnotě 2,3%

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CME

11/2 Mediální společnost CME (BAACETV) dnes zveřejnila informace o plánovaném odkupu svých dluhopisů s kupónem 3,5 % a splatností v roce 2013. Celková hodnota transakce činí 206 mil. USD. Držitelé dluhopisů obratem získají nové obligace s kuponem 5 % a splatností v roce 2015. Náklady spojené s výměnou dluhopisů a vyplacené úroky a hotovost budou činit zhruba 30 mil. USD.

/// Erste Bank

9/2 Raiffeisenbank snižuje doporučení pro Erste Group z „kupovat“ na „držet“.

/// Fortuna

9/2 Společnost Fortuna Entertainment Group N.V. zveřejnila vybrané klíčové ukazatele hospodaření za rok 2010, které předčily naše odhady jak na úrovni celkových přijatých sázek, tak i na úrovni hrubých výher. Naše odhady počítaly s meziročním růstem objemu celkových přijatých sázek ve výši 9,3 %, kdežto Fortuna vykázala růst o 14 % ve výši 384 mil. EUR a růst hrubých výher jsme očekávali ve výši 8,4 %, kdežto společnost oznámila růst ve výši 9 % na 93 mil. EUR.

/// New World Resources

9/2 Atlantik FT zvýšil cíl pro společnost New World Resources z 291 Kč na 337 Kč. Doporučení zvedá z „držet“ na „kupovat“.

/// Vienna Insurance Group

9/2 Sociétés Générale zvyšuje cíl pro VIG ze 40 EUR (969 Kč) na 42 EUR (1017 Kč). Bylo ponecháno doporučení „kupovat“.

/// Unipetrol

10/2 Společnost Unipetrol dnes ráno oznámila výsledky hospodaření za čtvrtý kvartál. Čistá ztráta dosáhla 68 mil. Kč, zatímco podle Reuters trh očekával ztrátu pouze 43 mil. Kč. Analytici oslovení společností Bloomberg čekali naopak ztrátu 86 mil. Kč. Za horšími výsledky lze vidět zejména nižší provozní výsledek v petrochemickém segmentu kvůli nízkým maržím a slabší provozní výsledek v segmentu maloobchodu z důvodu nižších prodejů v posledním kvartále. Segment rafinerie vykázal oproti našemu odhadu nižší provozní ztrátu, která byla způsobena jednorázovými nákladovými vlivy (uzavření rafinerie v Litvínově a odstavení komponentů teplárny a elektrárny T200) a omezenému vlivu vysokých rafinérských marží na výsledky tohoto segmentu, neboť rafinérské marže rostly až ve druhé polovině kvartálu, když byla uzavřena rafinerie v Litvínově. Celkově hodnotíme výsledky Unipetrolu negativně.

Co se stane - očekávané události

- /// 15/2 Index průmyslových cen (Leden)
- /// 15/2 Hrubý domácí produkt za 4Q – předběžný údaj
- /// 16/2 Komerční banka – výsledky za 4Q
- /// 18/2 Telefónica O2 ČR – výsledky za 4Q

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 092	12 273	+ 1,50
NASDAQ	2 769	2 809	+ 1,45
S&P 500	1 311	1 329	+ 1,39

Komentář k vývoji indexu

US akcie v minulém týdnu nadále pokračovaly v růstu a opět zvýšily své letošní maxima. Důvodem byly oznamované akvizice i lepší maloobchodní tržby. Ty stály zatím, že právě maloobchodní sektor patřil k nejvíce posilujícímu v rámci indexu S&P 500 se ziskem +3,5 %. V rámci zmiňovaného sektoru se dařilo akciím Walt Disney, který posílil o 6,6 % v reakci na lepší než očekávané výsledky. Pokud jsme již u zmiňovaných výsledků, v rámci indexu S&P 500 reportovalo své výsledky 348 společností, z nichž překonalo odhady 73 %, což podporuje současnou býčí náladu na trzích. Závěr týdne pak částečně ovlivnily geopolitické události na Blízkém Východě, kde pod tíhou protestů nakonec rezignoval na svojí funkci egyptský prezident Mubarak. Trhy tuto zprávu přijaly pozitivně, naopak na komoditních trzích se pod tlak dostala cena ropy. Ta koncem týdne oslabila o 3,9 % na 85,6 USD / barel. V rámci jednotlivých titulů stojí za zmínku propad akcií Cisco Systems, které odepsaly po zveřejnění horšího výhledu přes 15 %. Akcie operátora transatlantické burzy NYSE Euronext, díky spekulaci o zájmu ze strany Deutsche Boerse, přidaly 17 % na 38,31 USD.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Obchodní bilance dosáhla v prosinci schodku -40,6 mld. USD oproti odhadu -40,5 mld. USD a hodnotě -38,3 mld. USD z předchozího období.

Index spotřebitelské důvěry University of Michigan dosáhl za únor hodnoty 75,1 b. oproti odhadu 75,0 b. a hodnotě 74,2 b. z předchozího období.

Co se stane - očekávané události

- 15/2 Index výrobní aktivity v N.Y. (Únor)
- 15/2 Maloobchodní tržby (Leden)
- 16/2 Započaté stavby domů (Leden)
- 16/2 Průmyslová produkce (Leden)
- 17/2 Předstihové ukazatele (Leden)
- US výsledková sezóna za 4Q 2010 – 15/2 Dell 16/2 Deere, Abercrombie & Fitch 17/2 Duke Energy

Vývoj titulů na amerických trzích

7/2 Internetová společnost AOL Inc. (AOL) zveřejnila informace o koupi zpravodajského serveru Huffington Post. Celková hodnota transakce činí 315 mil. USD. AOL tak pokračuje ve svých akvizičních aktivitách v oblasti internetových médií, když již během roku 2010 koupila zpravodajský blog TechCrunch a video server 5Min Media.

7/2 Americká společnost EnsCo (ESV), zabývající se podmořskou těžbou ropy a zemního plynu, zveřejnila informace o svém záměru koupit konkurenční společnost Pride International (PDE). Dohodnutá cena za akcii činí 41,60 USD a zahrnuje akviziční prémii ve výši 21 % z ceny při pátečním uzavření trhu. Celková hodnota transakce je 7,3 mld. USD uskutečněná ve formě hotovosti a výměny akcií. Spojení společností by mělo počínaje rokem 2012 ročně ušetřit zhruba 50 mil. USD. Transakce vytvoří v druhého největší podmořského těžaře na světě s celkem 74 provozovanými plošinami po celém světě.

8/2 Společnost NYSE Euronext vykázala pokles upraveného zisku za čtvrtý kvartál o 21 % na 120 mld. USD (46c/akcii). Analytici v průměru očekávali 43 c na akcii. Tržby činily 1,045 mld. USD, čímž překonaly očekávání 1,0075 mld. USD.

8/2 Zábavní a mediální společnost Walt Disney zvýšila v prvním fiskálním kvartálu zisk o 54 % díky tržbám z televizních reklam a domácího videa „Toy Story 3“. Zisk společnosti vzrostl z předchozích 844 mil. USD (44 c na akcii) na 1,33 mld. USD (68 c na akcii). Tržby se zvýšily z 9,74 mld. USD na 10,7 mld. USD. Analytici očekávali zisk 56 c na akcii a tržby 10,5 mld. USD.

9/2 Coca-Cola zveřejnila výsledky za čtvrtý kvartál. Zisk společnosti naplnil očekávání, když dosáhl 72 c na akcii. Tržby činily 10,49 mld. USD a překonaly tak odhady ve výši 10,18 mld. USD.

10/2 Prodejce telekomunikačních technologií Cisco Systems vykázal ve druhém fiskálním čtvrtletí upravený zisk ve výši 37 c na akcii, když analytici očekávali 35 c na akcii. Čistý zisk poklesl o 18 % z 1,9 mld. USD na 1,5 mld. USD. Tržby vrostly o 6 % na 10,4 mld. USD oproti loňskému roku. Analytici očekávali 10,24 mld. USD.

10/2 Philip Morris International očekává pro rok 2011 upravený zisk 4,35 – 4,45 USD na akcii, trh odhadoval 4,39 USD. Upravený zisk na akcii ve čtvrtém kvartálu činil 97 c při odhadu 96 c. Tržby dosáhly hodnoty 7,04 mld. USD při odhadu 7,26 mld. USD.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	7 216	7 371	+ 2,15

Komentář k vývoji indexu

/// Evropské akcie posilovaly druhý týden po sobě když impulsem bylo především pokračování úspěšné výsledkové sezóny v Evropě a zámoří, které potvrzují očekávání ekonomů a analytiků, že současný trend vydrží i nadále. Páteční odstoupení egyptského prezidenta Mubaraka rovněž přispělo k potvrzení pozitivní nálady a poklesu ceny ropy, která se dostala pod hranici 90 USD / barel. V rámci indexu DAX se nejvíce dařilo automobilkám, na který měl pozitivní dopad vývoj sektoru ve zbytku Evropy i pozitivní zprávy od Volkswagenu, který se dohodl na nových smlouvách s odbory. Akcie Volkswagenu a BMW si připsaly shodně po 11 %. Dařilo i operátorovi frankfurtské burzy, Deutsche Boerse, který přidal 8,4 % po zprávě, že se chce spojit s NYSE Euronext a vytvořit tak největšího burzovního operátora na světě. Nejvíce ztrácely akcie defenzivního Deutsche Telekom (-1,6 %) a výrobce oceli ThyssenKrup, jehož výsledky příliš nenadchly.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Podnikové objednávky v prosinci meziměsíčně poklesly o -3,4 % a meziročně vzrostly o 19,7 % oproti odhadům -1,5 % (m/m) a 21,3 % (y/y).

/// Průmyslová produkce v prosinci meziměsíčně poklesla o 1,5 % a meziročně vzrostla o 10,0 % oproti odhadům 0,2 % (m/m, sezónně očištěno) a 11,5 % (y/y, bez očištění)

Co se stane - očekávané události

- /// 15/2 Hrubý domácí produkt za 4Q – předběžný údaj
- /// 15/2 Index ekonomické nálady ZEW (Únor)
- /// 18/2 Index průmyslových cen (Leden)
- /// Výsledková sezóna – 15/2 Deutsche Boerse 16/2 Daimler AG

Vývoj titulů na německém trhu

/// 7/2 Commerzbank zvýšila cílovou cenu pro Deutsche Bank (DBK) na 53 EUR z 49 EUR. Investiční doporučení bylo zvýšeno na „koupit“ z původního „přidat.“

/// 7/2 HSBC zvýšila cílovou cenu pro ThyssenKrupp (TKA) na 34 EUR z 31 EUR. Investiční doporučení bylo sníženo na „neutral“ z původního „overweight.“

/// 7/2 Německý automobilový koncern Volkswagen

(VOW3) se dostává do potíží při vyjednávání s odborovými svazy zastupujícími 100 tisíc z jeho zaměstnanců v západní části SRN. Původní nabídka firmy představovala zvýšení mezd o 2,9 % a další jednorázové bonusy pro řadové zaměstnance. Odboráři však požadují navýšení mezd o 6 % a časové prodloužení jednorázových bonusů. Analytici předvídají, že společnost bude muset nakonec ustoupit, protože si vzhledem k velkému vytížení svých kapacit nemůže dovolit jakékoliv narušení výroby. Výsledný nárůst mezd může podle nich nakonec dosáhnout až 4 %.

/// 8/2 Německý automobilový koncern Volkswagen (VOW3) dnes zveřejnil informace o úspěšném uzavření mzdových vyjednávání s odbory. Dohodnuté zvýšení mezd, platné od 1.května, činí 3,2 % a dotkne se celkem 100 tisíc zaměstnanců. Dalším dohodnutým benefitem je jednorázová výplata 1 % roční mzdy. Uzavřený kontrakt má platnost do května 2012.

/// 9/2 Operátor frankfurtské burzy, Deutsche Boerse, je v pokročilém stádiu vyjednávání o koupi svého rivala NYSE Euronext. Spojením těchto dvou operátorů by vznikl největší burzovní operátor na světě. Deutsche Boerse by za transatlantickou burzu zaplatila ve vlastních akciích a ve společném podniku by jí patřilo 59-60 %.

/// 10/2 Německá společnost Daimler, jež vlastní 15% podíl v European Aeronautic, Defence & Space Co., byla obviněna z insider tradingu v pět let starém případě prodeje akcií EADS. Francouzští soudci Serge Tournaire a Xavier Blanc včera vyslyšali společnost ohledně rozhodnutí o prodeji akcií EADS v dubnu 2006. Dva měsíce po prodeji oznámil výrobce letadel zpoždění výroby největšího letounu pro přepravu osob A380. Mluvčí Daimleru prohlásil, že celá situace je neobvyklá a těžko pochopitelná a společnost je přesvědčena, že bude očištěna.

/// 11/2 Německý průmyslový koncern ThyssenKrupp reportoval výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2011, které akcionáře společnosti příliš nepotěšily. Tržby se meziročně zvýšily o 21 %, přesto však s 11,37 mld. EUR nedosáhly na tržní konsensus ve výši 11,56 mld. EUR. Čistý zisk dosáhl 142 mil. EUR (0,306 EUR na akcii) a také výrazně zaostal za tržními odhady, které očekávaly 169 mil. EUR (0,33 EUR na akcii).

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