

14. března 2011 – 18. března 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1217,0	1211,30	- 0,47

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza oslabila třetí týden v řadě, když v kontextu událostí v Japonsku trh oslaboval hlavně v první polovině týdne. Poklesy nebyly tak výrazné jako na okolních trzích v Evropě, zlepšená situace v závěru týdne přinesla nakonec pokles pouze o 0,47%. Hlavní zásluhu na umírněném poklesu měly akcie ČEZu, které šly proti trhu a posílily o 2,5%. Ceny elektrické energie zažily výrazný skok nahoru poté, co Německo rozhodlo o odstavení vybraných jaderných bloků. Napětí ohledně jaderné energetiky vedlo i k růstu cen uhlí na světových trzích, z čehož těžilo NWR (+6,7%). V kladných hodnotách zakončila týden i Telefonica O2 (+0,6%), když jí do kladné výkonnosti pomohla páteční aukce, která byla poslední možností upravit pozice před významnější změnou vah v indexu PX. Největší pokles si připsaly bankovní tituly. Prodejce držel akcie KB (-2,5%) v závěru týdne u hranice 4200 Kč. Erste Bank oslabila o 4,5% a byla neztrátovějším titulem. Spekulace kolem podílu v České rafinérské dění kolem Unipetrolu (-1,4%) příliš nerozvířilo. Svě výsledky oznamoval Pegas (-0,2%), které vesměs naplnily očekávání. Optimistický výhled díky negativnímu sentimentu větší impuls pro akcie neznamenal.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Maloobchodní tržby bez sezónního očištění vzrostly v lednu o 6,8%.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CME

14/3 Generální ředitel mediální skupiny CME Adrian Sarbu prodal 100.000 ks akcií společnosti. Od srpna 2010 tak snížil svůj podíl o 400 tis. Akcií. Nadále drží přímo i nepřímo přes 2,6 mil. akcií.

/// ČEZ

18/3 Deutsche Bank zvyšuje cílovou cenu pro akcie ČEZu na 1040 Kč z původních 920 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „buy“.

18/3 Ministr financí Kalousek se vyjádřil, že stát nebude požadovat po ČEZu výplatu mimořádné dividendy. Kalousek očekává, že celkově vyplacená dividenda nebude výrazně nižší než před rokem.

/// KIT Digital

16/3 Hospodaření společnosti KIT Digital ve 4Q skončilo se ztrátou 0,31 USD/akcii. Výnosy společnosti vzrostly meziročně o 138% na rekordních 38,4 mil. USD. Za celý rok firma utržila 106,6 mil. USD a dosáhla ztráty ve výši 35,2 mil. USD. Vedení zvýšilo výhled tržeb pro letošní rok na 170 mil. USD z původních 137,5 mil. USD. Změna ve výhledu částečně souvisí s novými akvizicemi, když společnost uzavřela smlouvu o koupi italské společnosti Polymedia.

/// Erste Bank

17/3 Goldman Sachs snížil cílovou cenu pro akcie Erste Bank na 45 EUR z původních 46 EUR. Doporučení „buy“ bylo ponecháno.

18/3 Vedení Erste Bank rozhodlo o navýšení návrhu dividendy, kterou bude schvalovat valná hromada, na 0,7 EUR. V rámci ročních výsledků byl oznámen závěr vyplatit pouze 0,65 EUR.

/// Orco Properte Group

15/3 Orco uzavřelo dohodu s chorvatským státním fondem CPF týkající se sporů v dceřiné firmě Suncani Hvar. Strany se dohodly na tom, že sníží zadlužení společnosti o 41,2 mil. chorvatských kun výměnou za akcie společnosti.

/// Pegas Nonwovens

17/3 Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil výsledky za 4Q 2010, které vesměs naplnily očekávání trhu. Výnosy společnosti dosáhly 38,9 mil. EUR. Provozní zisk EBITDA dosáhl výše 9,7 mil. EUR a meziročně se vylepšil o téměř 22%. Čistý zisk, silně ovlivňovaný přečtením rozvahových položek, dosáhl 3,4 mil. EUR. Za celý rok společnost vydělala 21 mil. EUR při výnosech 148,2 mil. EUR. Provozní zisk EBITDA poklesl o 9,2% na 35,2 mil. EUR a byl tak naplněn odhad vedení. To pro rok 2011 po dvou letech poklesu jádrového zisku očekává obrát a růst tohoto ukazatele o 2-7%. Výhled je založen na očekávané průměrné ceně vstupních polyméru 1300 EUR/tunu. Aktuálně jsou ceny vyšší, management ale předpokládá postupný pokles a věří ve schopnost dosáhnout vytyčeného cíle. Pegas nadále zvažuje akvizici nebo výstavbu nových kapacit. Pokud bude učiněno rozhodnutí v této oblasti, mělo by podle vedení padnout ve 2Q 2011.

/// Unipetrol

15/3 Italská ENI vyjednává o prodeji podílu 32,45% podílu v České rafinérské s ruským Gazpromem. Unipetrol má na podíl opci, podle mluvčí společnosti však zatím nelze říci, zda bude v případě dohody uplatněna.

Co se stane - očekávané události

/// 24/3 Orco – výsledky za 4Q2011

/// 24/3 ČNB – rozhodnutí o sazbách

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2749,30	2779,69	+ 1,1

Komentář k vývoji indexu

/// Polská burza dokázala v pondělí odolat špatnému sentimentu na trzích a mírně posílila, v dalších dnech se však negativnímu sentimentu již neubráníla a ztrácela v kontextu dění v Japonsku. Závěr týdne přinesl částečné uklidnění na trzích, což se projevilo i na polském trhu a hlavní index WIG20 nakonec zakončil týden se ziskem 1,1%. NA polském trhu pokračovala výsledková sezóna. Dobré výsledky představila pojišťovna PZU, která se stala i nejrušovějším titulem (+6%). Akciím pomohl i zlepšený pohled analytiků UBS a Credit Suisse. Téměř 6% si připsaly akcie těžební společnosti Bogdanka, které těžily z rostoucích cen uhlí na světových trzích. Na opačném konci zakončila týden plynárenská společnost PGN (-3,6%), když se regulační úřad postavil proti plánovanému zvýšení plynu od 1.4.2011.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Zaměstnanost rostla v únoru meziměsíčně o 0,2 % a meziročně o 4,1 %, trh očekával 0,1 % a 4,1 %. Průměrná hrubá mzda rostla v únoru meziměsíčně o 0,9 % a nedosáhla tak zdaleka konsensu 1,9 %. Předchozí hodnota byla -11,9 %. Meziročně stoupla průměrná hrubá mzda v únoru o 4,1 % a zaostala tak za očekáváním 4,9 %.

/// Index cen výrobců vzrostl v únoru meziměsíčně o 1 %, odhad byl pouze 0,3 %. Předchozí hodnota byla +0,4 %. Meziročně vzrostl index cen výrobců o 7,3 %, tržní konsensus byl 6,7 %. Předchozí hodnota byla 6,2 %. Průmyslové tržby rostly meziměsíčně v únoru o 3,5 %, trh očekával 3,1 %. Předchozí hodnota byla -6,4 %. Meziročně rostly průmyslové tržby o 10,7 %, trh očekával 10,3%.

Co se stane - očekávané události

- /// 21/3 Bogdanka – výsledky za 4Q 2010
- /// 21/3 PGN – výsledky za 4Q 2010
- /// 22/3 PGE – výsledky za 4Q 2010
- /// 23/3 Maloobchodní tržby
- /// 23/3 Nezaměstnanost

Vývoj titulů na polském trhu

/// 15/3 Čistý zisk Tauronu, druhé největší polské utility, vzrostl v roce 2010 na 858,7 mil. PLN z předchozích 774,4 PLN. Výsledek mírně zaostal za očekáváním trhu. Společnost plánuje vyplatit na dividendách 30% z dosaženého zisku. Vedení očekává, že zisk i tržby společnosti v roce 2011 vykážou nárůst.

/// 16/3 PZU, největší pojišťovací společnost v Polsku, vykázala lepší než očekávaný zisk. Společnost vydělala ve 4Q 565,1 mil. PLN při očekávání trhu ve výši 462,1 mil. PLN. Vedení může vyplatit dividendu až ve výši 45% dosaženého zisku. Vedení zvažuje změnu v dividendové politice, aby mohlo být vyplaceno do budoucna i více než 45% ze zisku. Celkový zisk za rok 2010 se propadl o 35% na 2,44 mld. PLN.

/// 16/3 Polská mediální skupina Cyfrowy Polsat (CPS) reportovala výsledky za rok 2010, které nenaplnily očekávání investorů. Tržby se meziročně zvýšily o 17 % a dosáhly 1,48 mld. PLN, trh však očekával 1,50 mld. PLN. Podobně dopadl i čistý zisk, který oproti roku 2009 zaznamenal nárůst o více než 8 % na 258 mil. PLN (0,96 PLN na akcii), analytici však očekávali 274 mil. PLN (1 PLN na akcii).

/// 18/3 Polský regulační úřad se postavil proti zvýšení regulovaných cen plynu, které mělo vejít v platnost 1.dubna. Rozhodnutí bude mít přímý dopad na plynárenskou společnost PGNiG (PGN), která má v odvětví monopol. Neoficiální zdroje říkají, že se cena měla zvýšit o 5 %.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 044	11 859	- 1,54
NASDAQ	2 716	2 644	- 2,65
S&P 500	1 304	1 279	- 1,92

Komentář k vývoji indexu

Obchodování na amerických, potažmo světových trzích, v minulém týdnu provázela značná volatilita, když trhy se musely vypořádat s pokračujícím válčením v Líbii, a především pak s následky tragického zemětřesení a tsunami v Japonsku, které způsobilo únik radiace z Fukušimské jaderné elektrárny. Trhům příliš nepomohly ani rozporuplné informace, které přicházely ze země vycházejícího slunce a celý týden se pohybovaly podle toho jestli z Japonska přicházely lepší či horší zprávy. Aby to však na trhy nebylo málo, revoluční vlna, která byla zažehnuta v Tunisku se přesunula i do Perského zálivu, konkrétně pak do Bahrajnu, kam byly povolány vládnoucími režimem na uklidnění protestů „přátelské“ vojenské síly Saudské Arábie a UAE. Nepokoje v blízkosti největšího producenta ropy na světě tak vyhnaly v polovině týdne cenu černého zlata zpět nad hranici 100 USD / barel. Ve shluhu těchto události tak zanikly i jinak sledované zprávy z ekonomiky (průmyslová výroba, CPI) nebo zasedání FEDu o úrokových sazbách. Ten kdo vlastnil akcie VXX, které jsou navázány na index volatility, známý jako VIX, si mohl gratulovat, když samotný index VIX poskočil o 22 %. V závěru týdne se přeci jen situace otočila mírně k lepšímu, poté co provozovatel fukušimské továrny, utilita TEPCO, oznámila, že se jí nejspíše o víkendu podaří obnovit přívod elektřiny do ohrožených reaktorů a libyjský diktátor Kaddafi v reakci na rozhodnutí RB OSN o bezletové zóně ohlásil během pátku příměří. V rámci indexu DJIA nejvíce oslabily akcie GE, která dodává turbíny pro jaderné elektrárny o jejichž budoucnosti se silně diskutovalo především v Evropě. Sektor utilit si odepsal nejvíce ze všech 10 sektorů v rámci indexu S&P 500. Ten odepsal 1,9 %, což je největší propad od loňského srpna.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Index podnikatelské aktivity "Empire Manufacturing" New Yorkského Fedu se v březnu zvýšil z 15,43 b. na 17,5 b. při očekávaném růstu na 16,1 b.

Index spotřebitelských cen v únoru rostl o 0,5 % meziměsíčně a 2,1 % meziročně. Trh očekával 0,4 % meziměsíčně a 2,0 % meziročně.

Průmyslová produkce v únoru poklesla o 0,1 %, zatímco trh očekával růst 0,6 %.

Co se stane - očekávané události

- 21/3 Prodeje stávajících domů (Únor)
- 21/3 Index výrobní aktivity richmond. FEDu (Březen)
- 24/3 Objednávky zboží dl. spotřeby (Únor)
- 25/3 HDP za 4Q – konečný údaj

Vývoj titulů na amerických trzích

14/3 Investiční skupina miliardáře Warrena Buffeta Berkshire Hathaway (BRK.A) dnes oznámila, že koupí výrobce specializované chemie Lubrizol (LZ). Za nákup 100 % podílu v Lubrizolu (včetně 0,7 mld. dluhu) je ochotná zaplatit 9,7 mld. USD, tedy 135 USD za akcii. Jedná se tak o jednu z největších akvizic v historii Berkshire Hathaway. Prémie na cenu za akcii Lubrizolu činí vzhledem k pátečnímu closu 28 %.

14/3 Goldman Sachs zvyšuje své investiční doporučení pro Exxon Mobil (XOM) na „koupit“ z původního „neutral.“ Cílová cena byla zvýšena na 102 USD ze 82 USD.

17/3 US zásilková společnost FedEx Corp. oznámila za svůj 3Q FY zisk po očištění 0,81 USD na akcii, když analytici očekávali 0,82 USD. Tržby meziročně vzrostly o 11 % na 9,66 mld. USD. Firma trhy pozitivně překvapila vyšším výhledem na 4Q, když očekává zisk mezi 1,66 až 1,83 USD na akcii (vs. konsensus 1,66 USD) Firma těží ze zvýšené poptávky i vyšších cenách.

18/3 Americký potravinářský gigant General Mills (GIS) zveřejnil informace o svém záměru získat majoritní podíl ve francouzském výrobci jogurtů Yoplait. General Mills nabízí za řídicí roli ve společnosti a 50 % jejich akcií celkem 2,23 mld. USD. Americká společnost s Yoplait spolupracuje již desítky let a General Mills využívá v USA francízu Yoplait již od roku 1977. Akvizice má podpořit rozšiřování značky v Evropě a na globálních trzích.

18/3 Prodejce internetového protokolu (IP) a dalších produktů z průmyslu komunikačních a informačních technologií Cisco Systems Inc. oznámil, že poprvé ve své historii vyplatí dividendu. Vedení kalifornské technologické společnosti schválilo výplatu čtvrtletní dividendy ve výši 6 centů na akcii. Finanční ředitel společnosti uvedl, že výplata dividendy upevní pozici firmy na trhu a je důležitým krokem ke zvýšení hodnoty pro akcionáře.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 981	6 664	- 4,54

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie si připsaly největší týdenní pokles od května loňského roku, když pod tlakem byly především pojišťovací společnosti, reagující na ničivé následky japonského zemětřesení a tsunami a dále akcie utilit (E.ON, RWE). Obě utility si odepsaly shodně po 9 % poté, co hrozba jaderné katastrofy ve fukušimské elektrárně zburcovala evropské činitele, zejména pak ty německé, k tomu, aby přehodnotily jadernou strategii ve svých zemích, konkrétně prodloužení životnosti JE v provozu. Nakonec bylo rozhodnuto o dočasném pozastavení sedmi nejstarších elektráren v zemi. Jediným ziskovým titulem v indexu DAX nakonec byly pouze akcie HeidelbergCement, které se dokázaly udržet možná ze sázky, že společnost by mohla těžit z obnovy následků ničivého tsunami v Japonsku.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Německá kancléřka Angela Merkelová uvedla, že Německo dočasně pozastaví činnost všech sedmi jaderných elektráren, které zahájily činnost před rokem 1980. Všechny jaderné reaktory v zemi budou podrobeny kontrole a do 15. června budou zodpovězeny všechny bezpečnostní otázky ohledně elektráren. Datum odstavení starších elektráren nebyl stanoven.

Co se stane - očekávané události

- /// 24/3 Index nákupních manažerů ve výrobě (Březen)
- /// 25/3 Spotřebitelská důvěra GfK (Duben)
- /// 25/3 Index podnikatelské nálady IFO (Březen)
- /// Výsledková sezóna – 21/3 MAN AG, 22/3 Metro AG

Vývoj titulů na německém trhu

/// 14/3 Munich Re (MUV2) po událostech v Japonsku dostává nižší doporučení od Equinet, který ho snižuje na „redukovat“ z původního „držet.“ Cílová cena 110 EUR. CA Chevreux zase snižuje cílovou cenu na 125 EUR ze 130 EUR, doporučení zůstává na „underperform.“

/// 16/3 Daimler (DAI), druhá největší společnost ve výrobě luxusních vozidel na světě, zvažuje vyšší vyplacení dividend v letošním roce v důsledku vyšší akumulace hotovosti ze zvýšené poptávky po autech a nákladních Mercedes-Benz. Podle CFO společnosti je pro její akcionáře vyšší dividenda atraktivnější než program zpětného výkupu akcií, který byl přerušen v roce 2008. V roce 2010 dividenda vyplacena nebyla,

akcií. Přes případnou vyšší výplatu dividend by si společnost měla zachovat dostatečnou likviditu.

/// 17/3 Německý producent stavebních materiálů Heidelberg Zement (HEI) zaznamenal v roce 2010 slabší ekonomické výsledky a ve značné míře zaostal za očekáváním trhu. Tržby dosáhly 11,76 mld. EUR a nenaplnily tak očekávání analytiků na úrovni 11,81 mld. EUR. Podobně dopadl čistý zisk, který se v meziročním srovnání mnohokrát zvýšil (v roce 2009 dosáhl pouhých 42,6 mil. EUR) a vyšplhal se na 343 mil. EUR (1,83 EUR na akcii), na tržní odhady ve výši 404 mil. EUR (2,19 EUR na akcii) však přesto nedosáhl.

/// 17/3 Druhá největší aerolinka v Evropě, německá společnost Lufthansa, předpokládá, že díky ekonomickému růstu dosáhne letos lepších tržeb. V roce 2010 společnost dosáhla čistého zisku 1,1 mld. EUR, což je největší zisk od roku 2007. Lufthansa se nyní hlavně snaží obnovit zisky ve své rakouské divizi a britské BMI, kterou získala v roce 2009, tím, že sníží počet zaměstnanců a zaměří se na více ziskové trasy. Společnost obnoví v roce 2011 výplatu dividendy na 60 centů za akcii.

/// 17/3 Chevreux snižuje cílovou cenu pro akcie Allianz na 118 EUR z původních 120 EUR. Investiční doporučení ponechává na „outperform“. Chevreux své předchozí doporučení pouze upravil o očekávanou ztrátu pojišťovny kvůli přírodní katastrofě v Japonsku, kterou odhadl na 500 ml. EUR. Momentální ztráty kurzu jsou podle něho velmi silně přehnané.

/// 18/3 Inženýrský kolos Siemens obdržel zvýšené doporučení od Deutsche Bank z „držet“ na „kupovat“. Deutsche Bank vidí potenciál společnosti ve zvyšování investic do nejaderné energie. Cílová cena byla zvýšena z 95 EUR na 110 EUR

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