

23.4.2012

Komentář – redukce dlouhé pozice

Původní doporučení: prodej do krátké pozice pod 54 USD / nákup do dlouhé pozice nad 61 USD (viz. níže)

Kurz 20.4.2012: 68,34 USD

8.12. 2011 jsme zveřejnili technickou analýzu americké maloobchodní společnosti Family Dollar Stores Inc. s doporučením k prodeji do krátké pozice v případě, že cena jejích akcií zřetelně prolomí hranici 54 USD (na grafech **hnědě**), respektive nákupu do dlouhé pozice pokud zřetelně prolomí hranici 61 USD (na grafech **zeleně**). O dva měsíce později (7.2.2012) jsme původní doporučení potvrdili. FDO poté ještě jednou otestovalo spodní hranici konsolidačního pásma mezi 54 a 61 USD a vyrazilo výše. Koncem března úspěšně překonalo rezistenci na 61 USD (**zeleně**) a pokračovalo až k hranici 65 USD, kde se pohyb na chvíli zastavil. V druhé polovině minulého týdne však FDO znovu vyrazilo vzhůru a během pátku se již značně přiblížilo námi avizovaným 70 USD (páteční close na historickém maximu měl hodnotu 68,34 USD). Během páteční seance však již byla patrná ztráta růstového momenta, když titul opakovaně nedokázal překonat hranici 68,50 USD. S ohledem na páteční vývoj na FDO a obecně zhoršený sentiment na světových trzích doporučujeme aspoň částečně zrealizovat dosažené zisky.

Původní analýzu naleznete níže:

Stručný profil:

Firma provozuje řetězec diskontních samoobslužných prodejen zaměřených na zákazníky s nízkými až středními příjmy. Společnost nabízí potraviny a spotřební zboží včetně čistících prostředků, papírnictví, zdravotnických a kosmetických potřeb, oblečení, spotřební elektroniky a hraček. Dále prodává vybavení pro domácnost a motoristické potřeby.

Technická analýza:

Od začátku roku 2008 se akcie FDO pohybují v růstovém pásmu (na grafech **červeně**). V posledním roce tempo růstu poněkud zvolnilo, přesto se však titul koncem října vyhoupl na historické maximum kousek nad 60 USD (**zeleně**). Ještě před tím, během srpnových výprodejů, si jeho akcie sáhly na spodní hranici již zmiňovaného růstového pásma (**červeně**) a začaly formovat krátkodobější růstový kanál (**modře**). V jeho rámci probíhá od konce října konsolidace mezi podporou na 55 USD (**hnědě**) a rezistencí na úrovni říjnového maxima (**zeleně**).

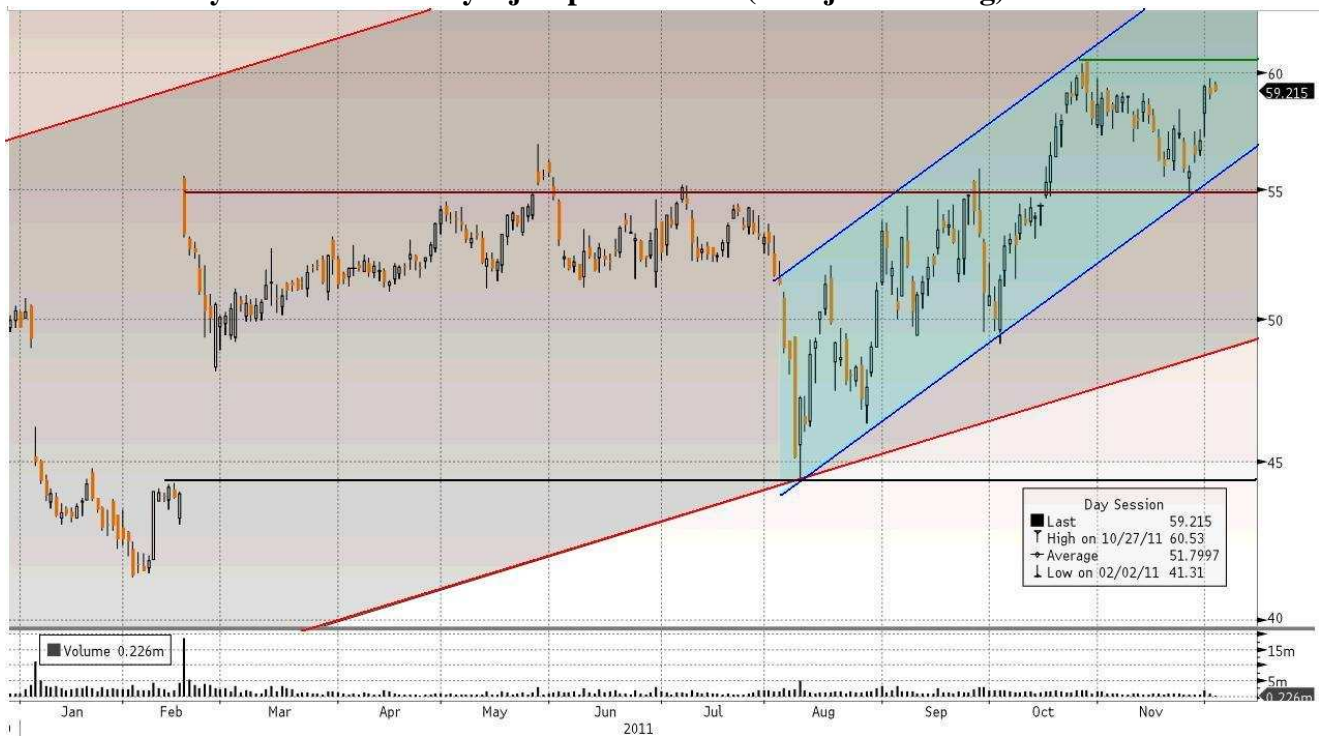
Pokud kurz v následujících dnech opustí toto pásmo severním směrem, otevře si cestu k horní hranici dlouhodobějšího růstového pásma (**červeně**), která se mezitím posune na cca 70 USD. Dlouhou pozici, kterou se pokusíme využít výše popsany scénář, zajistíme proti nepříznivému vývoji prodejním stoplossem kousek pod spodní hranicí krátkodobého růstového kanálu (**modře**).

Naopak, pokles pod spodní hranici konsolidačního pásma (**hnědě**) naznačí možnost poklesu až na úroveň srpnového minima (**černě**). Krátkou pozici, kterou v takovém případě otevřeme po poklesu pod 54 USD, zajistíme proti nepříznivému vývoji nákupním stoplossem kousek nad spodní hranicí krátkodobého růstového kanálu (**modře**). Rizikovou oblastí v tomto scénáři budou úrovně kolem 50 USD (spodní hranice dlouhodobého růstového pásma – **červeně**), kde by se propad mohl předčasně zastavit.

Graf 1.: Family Dollar Stores – vývoj za poslední tři roky (Zdroj Bloomberg)



Graf 2.: Family Dollar Stores – vývoj za poslední rok (Zdroj Bloomberg)



Mgr. Daniel Marván
Fio banka, a.s.
analytik
www.fio.cz
daniel.marvan@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti 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 spoluvědučím 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.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 23.4.2012 má Fio banka, a.s. 16 platných investičních doporučení, z toho 7 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 4 doporučení koupit, 7 doporučení nákup-long, 0 doporučení prodej-short, 1 doporučení držet, 4 doporučení akumulovat a 0 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povlivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na [WWW.FIO.CZ](http://www.fio.cz)