

16. srpna 2010 – 20. srpna 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1173,50	1173,30	- 0,02

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza po propadu z minulého týdne převážně posilovala a snažila se umazat předchozí ztráty, horší globální sentiment však výraznější posun směrem vzhůru nedovolil a páteční propad o 1,26 % smazal všechny předchozí zisky. Index PX tak zakončil týden se zápornou nulou. Nejhorší výkonností se prezentovaly akcie ČEZ, které oslabily o 2,7 % a dostaly se tak na své letošní minimum. Růst cen elektřiny na německém trhu zpět nad hranici 50 EUR/MWh titulu nepomohl. Naopak letošní maxima vylepšily akcie Unipetrolu, které se dostaly na úroveň 228 Kč. Páteční obchodování přineslo jako u většiny titulů pokles a akcie část zisků odevzdala, přesto ale celkově posílila o 3,7 %. Zvýšená aktivita s blížícím se datem pro nárok na dividendu byla nadále k vidění u akcií Telefónica O2. Titul byl především ve druhé polovině týdne silněji poptáván, kurzově končil bez výraznější změny. Po uspokojivých výsledcích si růst přes 2 % připsaly akcie pojišťovny VIG. Z bankovních titulů si nadále udržuje lepší výkonnost Komerční banka (+1,2 %), když se úspěšně drží nad úrovní 4000 Kč. Erste přidala 0,6 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Ceny průmyslových výrobců se po červnovém růstu o 0,5 % v červenci meziměsíčně nezměnily. V meziročním porovnání byly vyšší o 2,3 %.

/// Citibank mění doporučení pro český akciový trh na „overweight“. Doporučení bylo vylepšeno podruhé v řadě, když minulý týden došlo ke změně z „underweight“ na „neutral“.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CETV

20/8 Generální ředitel mediální společnosti CME Adrian Sarbu prodal zhruba 70 tis. akcií společnosti mezi 17,8.-19,8. v cenovém rozsahu 22,46 USD až 22,89 USD. Sarbu nadále kontroluje balík akcií v objemu zhruba 3 mil. kusů.

/// ČEZ

16/8 Francouzská Exane BNP Paribas snižuje cíl pro akcie ČEZu na 940 Kč z původních 1000 Kč. Doporučení bylo ponecháno na úrovni „neutral“.

19/8 Podle deníku LN plánuje ČEZ uspořit v příštích pěti letech až 100 mld. Kč díky omezení expanze v zahraničí a snížení nákladů na vlastní provoz. Podle mluvčího ČEZu Kříže firma na novém investičním plánu pracuje, není ale ještě hotový.

/// Erste Bank

17/8 UniCredit zvýšila doporučení pro rakouskou banku na „buy“ z předchozího „hold“. Cílová cena byla upravena z 30 EUR na aktuálních 35,70 EUR.

/// KIT digital

16/8 Společnost KIT digital v 2Q 2010 dokázala navýšit své tržby o 120 % na 23,1 mil. USD. V původním odhadu firma předpokládala hodnotu pouze 22,7 mil. USD. Společnost se nadále pohybuje v čisté ztrátě, podařilo se jí však výrazně snížit, ve 2Q dosáhla pouze 342 tis. USD.

/// Vienna Insurance Group

19/8 Pojišťovací skupina VIG dosáhla ve 2Q zisku před zdaněním ve výši 122 mil. EUR. Trh odhadoval pouze 112 mil. EUR. Hrubé předepsané pojistné vzrostlo meziročně firmě o 8 % na 2,06 mld. EUR. Škody po živelných pohromách ve střední Evropě odhaduje vedení na 100 mil. EUR. Pro letošní rok firma očekává růst zisku před zdaněním o více než 10 %.

20/8 Morgan Stanley zvýšil cílovou cenu pro VIG na 44 EUR z původních 42 EUR. Doporučení bylo ponecháno na stupni „equalweight“.

/// Unipetrol

20/8 PKN Orlen podepsal spotovou dohodu o dodávkách surové ropy pro Unipetrol RPA od firmy Star Oil FZE za zhruba 56 mil. USD.

Co se stane - očekávané události

/// 25/8 ECM – výsledky za 2Q

/// 26/8 Pegas, NWR, AAA Auto – výsledky za 2Q

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	10 303	10 214	- 0,9
NASDAQ	2173	2180	+ 0,3
S&P 500	1079	1071	- 0,7

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie měly v úvodu týdne snahu korigovat předchozí propady, horší makroekonomická data však tyto tendence opět překazila a hlavní indexy převážně oslabovaly. Největší pokles byl k vidění ve čtvrtek. Index Dow Jones oslabil o 0,9 %, technologický Nasdaq se v mírně kladných hodnotách udržet nakonec dokázal a posílil o 0,3 %. Za propady ve druhé polovině týdne stála především horší data z trhu práce a horší než očekávaný index aktivity z oblasti Philadelphia FED. Ztrácely převážně velké konglomeráty jako 3M (-4 %), United Technologies (-3,6 %) nebo General Electric (-2,2 %). Po výsledcích se nedařilo řetězci Sears Holding, jehož akcie oslabily o 7,5 % poté, co firma reportovala slabší tržby. Poměrně živo bylo na poli akvizic, když Intel (-1,25 %) ohlásil převzetí výrobce bezpečnostních technologií McAfee (+57 %). Konkurenční Symantec posílil o 12 %. BHP nejprve neuspěl u managementu firmy Potash (+37 %) s nabídkou na převzetí, a tak učinil nepřátelskou nabídku přímo akcionářům. Přes 3 % si po výsledcích připsaly akcie Home Depot. Akcie Cisco korigovaly své propady po výsledcích a titul přidal 4 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index cen výrobců za červenec meziměsíčně rostl o 0,2 % oproti předchozím -0,5 % a očekávání trhu +0,2 %. Meziročně index rostl o 4,2 % ve srovnání s předchozími +2,8 % a odhadem +4,2 %.

/// Průmyslová výroba za červenec rostla o 1 % ve srovnání s předchozími revidovanými -0,1 % (původně +0,1 %) a konsenzuálním odhadem +0,5 %. Využití kapacit dosáhlo 74,8 % oproti minulé hodnotě 74,1 % a odhadu 74,6 %.

/// Předstihové ukazatele za červenec vzrostly o 0,1 % (očekávání +0,1 %) po předchozím poklesu o 0,3 % po revizi (původně -0,2 %).

Co se stane - očekávané události

- /// 24/8 Prodeje stávajících domů
- /// 25/8 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- /// 25/8 Prodeje nových domů
- /// 27/8 HDP za 2Q – revize

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 16/8 Zisk Lowe's (LOW), druhého největšího maloobchodního prodejce potřeb pro domácnosti, vzrostl za 2Q na 832 mil. USD / 58c na akcii z loňských 759 mil. USD / 51c na akcii. Tržby společnosti vzrostly na 14,4 mld. USD ze 13,8 mld. USD. Analytici očekávali zisk 59c. Pro rok 2010 Lowe's odhaduje zisk 1,38-1,45 USD.

/// 17/8 Prodejce zařízení pro domácnost Home Depot (HD) oznámila zisk na akcii ve druhém čtvrtletí 2010 ve výši 0,72 USD při očekávání 0,71 USD. Tržby společnosti činily 19,41 mld. USD oproti očekávaným 19,58 mld. USD.

/// 17/8 Společnost Wal-Mart (WMT) dosáhla ve druhém čtvrtletí 2010 zisku ve výši 0,97 na akcii, což potvrdilo očekávání analytiků. Tržby společnosti činily 103,73 mld. USD. Trh očekával 105,53 mld. USD. Srovnatelné tržby v USA meziročně poklesly o 1,8 %. Wal-Mart zvýšil prognózu celoročního zisku na akcii z původních 3,9-4 USD na 3,95-4,05 USD.

/// 18/8 BHP, největší důlní společnost na světě, se po odmítnutí její nabídky představenstvem firmy Potash nyní obrací přímo na akcionáře s nepřátelskou nabídkou. Společnost BHP věří, že akcionáři Potash Corp přijmou nabídku 39 mld. USD (130 USD/akcie), což představuje prémii 32 % vůči 30dennímu obchodnímu průměru.

/// 18/8 Společnost Deere oznámila zisk za druhé čtvrtletí 2010 ve výši 1,44 USD na akcii při očekávání 1,22 USD na akcii. Tržby společnosti dosáhly hodnoty 6,22 mld. USD při konsensu 6,72 mld. USD.

/// 19/8 Americká automobilka General Motors vyhlásila plán veřejné nabídky akcií. S možným výnosem až 20 miliard USD by se nabídka akcií GM mohla stát největší primární veřejnou nabídkou akcií (IPO) ve Spojených státech od vstupu firmy Visa. Akcie GM by se měly vrátit na burzu někdy mezi koncem října a dnem Díkůvzdání (25. listopadu).

/// 19/8 Společnost Intel koupí firmu McAfee, výrobce bezpečnostních počítačových technologií, za 7,68 mld. USD. Učiní tak ve snaze posílit své působení v této oblasti. Společnost Intel, největší výrobce čipů na světě, uvedl, že za jednu akcii zaplatí 48 USD v hotovosti, což činí 60% prémii oproti střeďečnímu závěru.

/// 20/8 Společnost Hewlett-Packard (HWP) oznámila nárůst zisku o 6 %, a to díky prodejem serverů a osobních počítačů. HP vydělala 1,08 USD na akcii. Tržby společnosti vyrostly o 11 % na 30,7 mld. USD.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6110	6005	- 1,7

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie pokračovaly v propadu z minulého týdne, když globální sentiment nebyl příznivý a nadále se prohlubují obavy o dopady zpomalení ekonomického růstu. Index DAX oslabil o 1,7 % a dokázal uhájit hranici 6000 bodů, přestože při pátečním obchodování se intraday pod ni dostal. V úvodu týdne si akcie připisovaly mírné zisky, když docházelo ke korekci předchozích propadů, od středy však opět převažoval negativní sentiment. Velmi volatilní obchodování bylo k vidění hlavně ve čtvrtek, když po zvýšením výhledu na růst německé ekonomiky ze strany Bundesbanky index DAX rostl o 0,7 %, odpolední data z USA však vývoj výrazně otočila a trh ten den končil se ztrátou téměř 2 %. Po zvýšení výhledu a dobrých výsledcích se dařilo stavební společnosti Hochtief, která posílila o 6,3 %. Lepší výkonnost předváděly rovněž akcie z automobilového sektoru. Preferenční akcie Volkswagenu posílily o 2,3 %, Man přidal 0,4 % a v kladných hodnotách uzavřel týden i Daimler se ziskem 0,2 %. Ziskem téměř 2 % se prezentovaly rovněž akcie leteckého přepravce Lufthansa. Nedařilo se příliš akciím z finančního sektoru. Akcie Allianz ztratily 4,5 %, o téměř 4 % přišly rovněž akcie Deutsche Bank.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Spotřebitelské ceny v eurozóně v červenci podle konečných údajů zrychlily meziroční růst na 1,7 % z červnových 1,4 %. Jádrová inflace zrychlila na 1 %. Meziměsíčně ceny poklesly o 0,3 % po červnové stagnaci.

/// Index ekonomického sentimentu ZEW v srpnu propadl na 14,0 bodu při očekávané hodnotě 20,0 bodu. Ukazatel poklesl z původních 21,2 bodu. Index současných podmínek ZEW se naopak zvýšil z 14,6 bodu na 44,3 bodu, když analytici očekávali 24,0 bodu.

/// Index cen výrobců se v červenci zvýšil o 0,5 % m/m a o 3,7 % y/y při očekávaném růstu o 0,1 % m/m a o 3,3 % y/y. V červnu rostly tyto ceny o 0,6 % m/m a o 1,7 % y/y.

/// Evropská komise uvedla, že Řecko splnilo kvalifikační kritéria pro další tranši finanční pomoci. Z celkově slíbených 9 mld. EUR mají 6,5 mld. EUR poskytnout země eurozóny a 2,5 mld. EUR Mezinárodní měnový fond.

Co se stane - očekávané události

- /// 23/8 Index PMI ve službách i průmyslu
- /// 24/8 HDP za 2Q – konečná hodnota
- /// 24/8 Průmyslové objednávky v eurozóně
- /// 25/8 Index IFO
- /// 27/8 Spotřebitelské ceny

Vývoj titulů na německém trhu

/// 16/8 Největší německá stavební firma Hochtief zvýšila ve 2Q zisk před zdaněním na 181 mil. EUR z předchozích 166,8 mil. EUR. Objednávky se zvýšily na 9,47 mld. EUR. Společnost zvýšila odhad objemu objednávek pro letošní rok.

/// 16/8 Pojišťovna Allianz koupila ve Frankfurtu kancelářskou budovu Triton. Investovaná částka ze strany divize real-estate dosahuje 200 mil. EUR. Investicemi do nemovitostí se pojišťovna snaží nahradit nižší příjmy z fixních instrumentů a akcií.

/// 17/8 JPMorgan snížila doporučení pro Allianz (ALV) na „neutral“ z předchozího „overweight“. Cenový cíl je 105 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 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 Marvan-makléř, Chádí El-Moussawi-analytik, Josef Novotný-analytik, Michal Beran-analytik, Robert Flazsa-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý - analytik