

20. září 2010 – 24. září 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1126,9	1135,8	+ 0,08

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza v minulém týdnu spíše stagnovala a tak jako po většinu září byla doprovázena anemickou aktivitou. Počet růstových titulů sice v celkovém součtu převážil, dělo se tak však především na titulech s nižší kapitalizací. Akcie ČEZ v úvodu týdne sice atakovala hranici 850 Kč, avšak zde narazila na tuhý odpor a v druhé polovině týdne si připisovala ztráty a nakonec zavřela o 1,5 % na 823 Kč. S ohledem na vývoj bankovních titulů na světových trzích v minulém týdnu, lze považovat za úspěch, že oběma bankovním titulům v Praze se podařilo posílit. Akcie Erste Bank si polepšila o 3 % na 720 Kč a akcie KB o 1 % když nakonec zavřela u hranice 3 900 Kč, kterou se jí nepodařilo udržet v úvodu týdne. Vítězem minulého týdne se staly akcie technologické společnosti KIT Digital Inc. Společnost v pátek oznámila, akvizici na českém trhu avšak na titul se to výrazněji neprojevovalo. Týden pak zavřela nad hranici 200 Kč (+5,4 %). Rovněž se dařilo mediální společnosti CME, když titul vzrostl až k 445 Kč. Firma těžila v minulém týdnu z prohlášené šéfa TV Nova, že cena TV reklamy v příštím roce by mohla vzrůst o 5-10 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Podnikatelská důvěra poklesla v září v ČR z 11,7 b. na 10,8 b. Spotřebitelská důvěra poklesla na -12,8 b. z předchozích -11,8 b. Souhrnný index důvěry se snížil ze 7,0 b. na 6,0 b.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// Erste Bank

21/9 Erste Bank obdržela sníženou cílovou cenu od Goldman Sachs z 1140,90 Kč na 1108,82 Kč s ponechaným doporučením „koupit/neutral“.

/// Komerční Banka

21/9 Raiffeisen zvyšuje cílovou cenu pro Komerční banku z 3900 Kč na 4300 Kč.

/// Phillip Morris ČR

21/9 KBC Securities snižuje cíl pro tabákovou společnost Philip Morris na 9702 Kč a ponechává doporučení „držet“.

/// ČEZ

22/9 Podle společnosti ČEZ by cena energie mohla příští rok vzrůst až o 18 procent. Za tímto možným zvýšením cen energií pro domácnosti vidí Daniel Beneš ze společnosti ČEZ státní podporu solární energie.

22/9 ČEZ zřejmě do prosince opustí projekt výstavby dvou jaderných reaktorů v Rumunsku. Manažer společnosti Borotea dále uvedl, že ČEZ se raději zaměří na méně rizikovější projekty v oblasti.

/// Orco

24/9 Erste Group zvyšuje doporučení pro Orco z redukovat na akumulovat. Cílovou cenu zvyšuje ze 7,2 EUR (177 Kč) na 8,2 EUR (202 Kč).

/// KIT Digital

24/9 Poskytovatel internetového videa KIT Digital koupil poskytovatele pro správu digitálního videoobsahu Brickbox Digital Media. KIT digital uhradí 6,6 mil. v hotovosti a přidá 339476 vlastních akcií. KIT digital je navíc povinen za podmínky splnění určité výše ziskovosti vyplatit akcionářům Brickboxu 10% z budoucích příjmů společnosti za období čtyř let do maximální výše 20 milionů USD v každém roce.

Co se stane - očekávané události

/// 1/10 Peněžní bilance

/// 1/10 Rozpočet

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	10 608	10 860	+ 2,38
NASDAQ	2 316	2 381,2	+ 2,83
S&P 500	1 125,6	1 148,7	+2,05

Komentář k vývoji indexu

/// US akcie se nadále vezou na pozitivní vlně, což reflektují i hlavní indexy, které posilují 4. týden po sobě. Zásahu na tom mají především páteční data o objednávkách zboží dlouhodobé spotřeby, které po očištění od dopravních prostředků dopadly lépe než se čekalo a daly tím naději, že k dvojitému poklesu nedejde. Páteční výrazná rally tak poslala indexy na hodnoty, kde jsme je mohli spatřit naposledy v polovině května, a vymazala 3 dny trvající poklesy. Ty způsobily kromě výprodejů na finančních titulech i obnovené obavy ohledně finančního zdraví Irska nebo Portugalska, jejichž CDS vystoupaly na nová historická maxima. Finanční tituly za týden skončily téměř beze změny, za což můžou vděčit nižším odhadům zisků pro investiční banky Goldman Sachs nebo Morgan Stanley a Citigroup. V úterý investoři pozorně sledovali zasedání FOMC, které podle očekávání ponechalo úrokové sazby beze změn a naznačilo, že pokud bude nezbytné je připraveno k případnému pokračování své politiky kvantitativního uvolňování. K vítězům uplynulého týdne patřily akcie Apple, které se podívaly na nová historická maxima nad 290 USD / akcii, když analytici zvýšily výhled prodejů tabletu iPad pro následující rok. Díky tomu se Apple vyšvihl na pozici druhé největší společnosti na světě dle tržní kapitalizace a na 3. místo odsunul PetroChina. Dařilo se i dalším technologickým titulům, akcie Nvidia posílily přes 16 %, když šéf Oracle, Ellison, uvedl, že jeho společnost plánuje akvizice v odvětví. Z korporátních výsledků pozitivně překvapil Nike a dostal se na nová historická maxima. Zlato pak díky klesajícímu dolaru poprvé v historii překonalo hranici 1 300 USD / tr. unci.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// FED na svém dnešním zasedání podle očekávání ponechal výši úrokových sazeb na 0,25 %. Představitelé rezervního systému prohlásili, že chtějí uvolňovat monetární politiku za účelem a podpory ekonomického růstu a snížení nezaměstnanosti. Finanční výbor bude nadále sledovat ekonomické výhledy a vývoj na finančních trzích, zároveň bude v případě nutnosti připraven uvolnit další prostředky k podpoře ekonomické

obnovy. Úrokové sazby jako již tradičně FED nechává na úrovni 0,25 % po "delší období". FED rovněž zmínil to, že tempo obnovy americké v posledních měsících polevilo, zároveň upozornil na to, že inflace zůstává na příliš nízkých úrovních.

/// Prodeje existujících domů v srpnu meziměsíčně rostly o 7,6 % na 4,13 mil. ve srovnání s předchozím poklesem o -27 % (předchozí odhad -27,2 %) na 3,84 mil.

/// Předstihový index za srpen meziměsíčně rostl o 0,3 % ve srovnání s předchozím růstem o 0,1 % a očekáváním +0,1 %.

/// Zboží dlouhodobé spotřeby za srpen klesly o 1,3 % ve srovnání s předchozími +0,7 % (původně +0,4 %) a očekáváním -1 %. Zboží dlouhodobé spotřeby bez transportu se zvýšily o 2 % oproti předchozím -2,8 % (původně -3,7 %) a odhadu +1 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 27/9 Index aktivity Chicagského FEDu (Září)
- /// 28/9 Spotřebitelská důvěra (Září)
- /// 30/9 HDP za 2Q – konečný údaj
- /// 1/10 Osobní příjmy (Srpen)
- /// 1/10 Index ISM ve výrobě (Září)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 20/9 Société Générale zvýšila doporučení pro Research In Motion (RIMM) na koupit z předchozího prodát.

/// 20/9 IBM (IBM) oznámilo, že souhlasilo s nákupem společnosti Netezza Corp. za 1,7 mld. USD, což odpovídá 27 USD s 85 %-ní premii vůči tříměsíčnímu průměru.

/// 23/9 Blockbuster Inc. (BLOKA) vyhlásil bankrot poté, co se dohodl s držiteli dluhopisů na rekapitalizaci společnosti. Společnost se dohodla na výměně zajištěných dluhopisů za akcie reorganizovaného Blockbusteru. Dohoda sníží zadlužení o 100 mil. USD z nynější úrovně 1 mld. USD.

/// 23/9 McDonald's Corp. (MCD) oznámil, že zvýší kvartální dividendu o 11 % na 61 centů na akcii. Dividenda bude vyplacena 15.12. akcionářům se zápisem z 1.12.

/// 24/9 Brazílské ropné společnosti Petrobras se podařilo v rámci historicky největší světové nabídky akcií získat 70 miliard USD. Tyto prostředky bude Petrobras potřebovat pro vytěžení rozsáhlých mořských zásob ropy. Největší plán ropného průzkumu na světě by měl v letech 2010 až 2014 přeměnit Brazílii v předního energetického vývozce.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 210	6 298	+ 1,43

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie se po týdenní stagnaci opět vydaly výše, čemuž mohou děkovat lepší se náladě v Evropě, navzdory rostoucí nervozitě na irských a portugalských dluhopisech, když cena jejich pojištění se vyšplhala na nová historická maxima. Trhy se však soustředily především na pozitivní data, která chodila ze zámoří a která na konci týdne potvrdil i lepší index IFO v Německu. V růstu pokračovaly akcie Infineon (+5,7 %) povzbuzeny růstem polovodičového sektoru v zámoří. O téměř 7 % posílily akcie výrobce sportovního oblečení, Adidas, které profitovaly z lepších než očekávaných výsledků jeho konkurenta Nike, a prohlášení šéfa firmy, že společnost v příštím roce zvýší tržby i zisk. Horší pohled investorů na bankovní sektor odrážely akcie DBK (-2,5 %) a Commerzbank (-1,8 %). Prvně jmenovaný zároveň uvedl, že nižší příjmy z obchodování i dopad akvizice Deutsche Postbank se negativně projeví na výsledcích za 3Q. Firma zároveň dokončila úpis práv na své akcie. Propadákem týdne byly akcie farmaceutické společnosti Merck, když její lék na roztroušenou sklerózu nebyl doporučen ke schválení evropskými regulačními orgány.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// PMI ve výrobní sektoru ze září klesl na 55,3 bodů oproti předchozím 58,2 bodům a očekávání 57,6 bodům. PMI ve službách klesl na 54,6 bodů oproti předchozím 57,2 bodům a odhadu 57 bodům.

/// Index podnikatelského klimatu Ifo vzrostl v září v Německu z hodnoty 106,7 na 106,8 b., když se očekával pokles na 106,4 b.

Co se stane - očekávané události

- /// 28/9 Index CPI (Září)
- /// 30/9 Míra nezaměstnanosti (Září)
- /// 1/10 Maloobchodní tržby (Srpen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 20/9 UBS zvýšila doporučení pro Commerzbank (CBK) na neutral z předchozího prodat.

/// 20/9 Barclays Capital zvyšuje cenový cíl pro BMW (BMW) na 61 EUR z předchozích 55 EUR.

/// 21/9 Deutsche Bank, jež chce navýšit svůj podíl v Postbank z necelých 30% na většinový, nabízí 25 EUR za akcii. Tato částka představuje podle německých pravidel právní minimum pro akvizici. Největším akcionářem Postbank je dosud její bývalá mateřská společnost Deutsche Post. Ta nyní drží podíl 39,5%.

/// 22/9 Zatímco Nomura snížila doporučení pro Lufthansu z „koupit“ na „neutral“ při ceně 16,5 EUR, Bankhaus Metzler zvyšuje cílovou cenu letecké společnosti z 15,0 EUR na 15,80 EUR s ponechaným doporučením „koupit“.

/// 22/9 Barclays Capital zvyšuje cílovou cenu pro německou společnost Metro AG z 50 EUR na 54 EUR. Doporučení zůstává „overweight/positive“.

/// 22/9 Exane BNP Paribas zvyšuje cílovou cenu pro Infineon z 6,80 EUR na 7,30 EUR s ponechaným doporučením „outperform“.

/// 23/9 Société Générale zvýšila doporučení pro ThyssenKrupp (TKA) na koupit z předchozího držet.

/// 23/9 RBS snižuje cenový cíl pro Infineon (IFX) na 5,35 EUR z předchozích 5,4 EUR. Doporučení je držet.

/// 24/9 Evropské regulační orgány neschválili lék od společnosti Merck KGaA na roztroušenou sklerózu.

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, Robert Flazsa-analytik, Robin Koklar-analytik, Rudolf Plachý - analytik