

29. listopad 2010 – 3. prosinec 2010

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1126,50	1166,00	+ 3,5

Komentář k vývoji indexu

/// Pražská burza se v úvodu týdne přiblížila ke svým letošním minimálním hodnotám, aby následně předvedla výraznou otočku a připsala si silných 3,5%. Přes dohodu o řešení půjčky pro Irsko byl úvod týdne ve znamení nervozity o dalším možném šíření dluhových problémů. Spekulace z druhé poloviny týdne o dalších podpůrných krocích ze strany ECB však sentiment částečně uklidnil. Nejvýraznější pohyby byly logicky k vidění u bankovních titulů. Komerční banka posílila o silných 7%, když v podstatě veškerý růst si připsala během středně seance. Erste bank posílila o 4,2%. Pro sektor byla oporou částečně i zpráva Moody's o zlepšení výhledu pro český bankovní sektor a dobré výsledky zátěžových testů ze strany ČNB. NWR po neúspěšné snaze převzít polskou Bogdanku převážně posilovalo (+4,8%). Podporou byly částečně i rostoucí ceny uhlí na světových trzích a akvizice a jiné akvizice v sektoru. S pokračujícím růstem elektrické energie na německém trhu se částečně dařilo i ČEZu (+0,5%). Po UBS se s velmi optimistickým pohledem na akcie Telefonica O2 přidala i Citigroup a titul se posunul o 4% výše. V záporných hodnotách zakončily týden pouze akcie developerských titulů (ECM -3%, Orco -3,5%).

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Výsledky zátěžových testů bankovního sektoru v ČR, které byly provedeny na datech k třetímu čtvrtletí 2010, i nadále potvrzují dostatečnou stabilitu bankovního sektoru vůči případným negativním šokům. Kapitálová vybavenost celého odvětví by zůstala nad 8% regulačním minimem i pro extrémní a vysoce nepravděpodobný zátěžový scénář, který kombinuje nepříznivý vývoj domácí i zahraniční ekonomiky a obnovenou nejistotu na finančních trzích vyvolanou problémy s financováním vládních dluhů.

Co se stane - očekávané události

- /// 7/12 Maloobchodní tržby
- /// 8/12 Nezaměstnanost
- /// 9/12 Inflace, HDP za 3Q

Vývoj titulů na domácím trhu

/// CME

29/11 Novým výkonným ředitelem skupiny TV Nova se stal dosavadní obchodní ředitel Jan Řehák. Ten nahradí v čele společnosti Davida Stogela, který na funkci rezignoval.

/// ČEZ

30/11 Podle informací Energetického regulačního úřadu vzrostou ceny elektrické energie pro domácnosti v průměru o 4,6%, pro velkooběratele o 5,2%. Tato navýšení cen je podmíněno úspěšným schválením legislativy omezující podporu fotovoltaiky a zavedením zdanění emisních povolenek. V případě, že tyto kroky nebudou legislativně realizovány, dojde u domácností ke zdražení v průměru o 11,2% a u velkooběratelů o 14,5%.

2/12 JE Dukovany po plánované odstávce znovu zapojila do provozu třetí blok. Nadále pokračuje odstávka čtvrtého bloku, v rámci níž dojde k navýšení výkonu reaktoru na 500MW z původních 465MW. Čtvrtý blok by měl být připojen do sítě koncem roku.

/// ECM

3/12 Developerská společnost oznámila, že Městský soud v Praze rozhodl o zastavení návrhu na insolventní řízení. K rozhodnutí došlo díky zpětvzetí návrhu ze strany věřitele Burzovní společnost pro kapitálový trh.

/// Erste Bank

3/12 Vedení Erste Bank očekává, že divize banky v Černé hoře letos minimálně ztrojnásobí svoji ziskovost. Zisk by z loňských 654 tis. EUR měl vzrůst na 2-2,2 mil. EUR. Divize Erste Bank je s podílem na trhu 8% šestou největší bankou v zemi.

/// Komerční banka

30/11 Ratingová agentura Moody's zlepšila výhled pro český bankovní sektor na stabilní z negativní. U Komerční banky a ČSOB došlo ke zlepšení výhledu pro hodnocení závazků na stabilní z negativní, u České spořitelny byl výhled ponechán negativní.

/// NWR

30/11 Těžební společnost NWR neuspěla s nabídkou na převzetí polské důlní společnosti Bogdanka. Vedení oznámilo, že na nabídku nepřistoupilo požadovaných nejméně 75% akcionářů Bogdanky. NWR v současné době neplánuje učinit další nabídku.

/// Telefonica O2 ČR

2/12 Citigroup snížila cílovou cenu pro akcie telekomunikační společnosti na 525 Kč z 565 Kč. Doporučení bylo potvrzeno na stupni „buy“. Podle analytiků Citi se nadále jedná o nejlepší telekomunikační titul na trzích v Polsku, Maďarsku a ČR. Z pohledu investorů je nadále nejzajímavějším parametrem dividendová politika. Analytici Citi se přiklánějí k optimističtějšímu scénáři a očekávají opětovný růst dividendy od roku 2013.

/// Unipetrol

2/12 Raiffeisenbank zvyšuje doporučení pro akcie petrochemického holdingu na „držet“ z původního „redukovat“.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 092	11 382	+ 2,62
NASDAQ	2 534	2 591,5	+ 2,24
S&P 500	1 189,4	1 224,7	+ 2,97

Komentář k vývoji indexu

/// Zámořské akcie si v minulém týdnu připsaly nejvyšší zisky za poslední měsíc když motorem růstu byly lepší ekonomické data i náznaky ECB, která slovy svého šéfa J.C. Tricheta deklarovala připravenost zastavit šíření krize v eurozóně. Páteční důležitá data z trhu práce, která vyšla výrazně pod očekáváním trhu na tomto faktu nic nezměnila, a trh si své pozitivní momentum dokázal udržet i po nich. Dařilo se stavebním společnostem v čele s Lennar Corp. (+15 %) poté, co rozjednané prodeje domů si připsaly meziměsíční nárůst o 10 %. Investoři se navrátili i do bankovních titulů, které těžily z pozitivního komentáře investičního domu Goldman Sachs i poklesu obav na finančních trzích v Evropě. Celý finanční sektor si pak připsal téměř 5 %. Dařilo se komoditám a cena ropy se vyšplhala k hranici 90 USD / barel, zatímco zlato se přehouplo přes úroveň 1 400 USD / trójskou unci. Stranou nezůstaly ani další komodity a zasloužily se o to, že akcie těžebních společností posílily o 5,7 %. Indexu S&P 500 se tak podařilo vrátit zpátky nad psychologickou hranici 1 200b. a o dalším vývoji bude důležité zdali se indexu podaří zdolat rezistenci u 1 230b. Pokud by se to indexu podařilo, otevírá se prostor pro rally do závěru roku.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index výrobní aktivity dallaského Fedu rostl v listopadu na 16,2 b., když analytici očekávali nárůst na 4,5 b.

/// Chicagský index nákupních manažerů překonal za listopad hodnotou 62,5 b. odhad 59,9 b. a vyrostl tak i oproti předchozímu výsledku 60,6 b.

/// Spotřebitelská důvěra hodnotou 54,1 b. překonala za listopad odhad 53,0 b.

/// Američtí zaměstnavatelé v soukromém sektoru vytvořili v listopadu 50 tisíc nových pracovních míst, přičemž analytici očekávali růst ve výši 160 tisíc a revize pro předchozí měsíc ukázala růst o 160 tisíc. Celková zaměstnanost mimo zemědělských sektor se ve veřejném a soukromém sektoru zvýšila o 39 tisíc zaměstnanců. Míra nezaměstnanosti se v listopadu zvýšila na úroveň 9,8 %, přičemž analytici odhadovali stagnaci ve výši 9,6 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 9/12 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- /// 10/12 Obchodní bilance (Říjen)
- /// 10/12 Index spotřebitelské důvěry Michigan. Univerzity (Prosinec)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 29/11 Řetězec kaváren Starbucks chce ukončit dlouholetou spolupráci s Kraft Foods. Podle dohody trvající od roku 1998 měla společnost Kraft Foods podporovat a rozvíjet Starbucks, ale jelikož nedostála v poslední době svým závazkům a ani po urgencích od zástupců Starbucks nedošlo k nápravě, hodlá teď prodejce kávy dohodu ukončit.

/// 29/11 J.P. Morgan snížila výhled zisku Beingu o 30 centů na akcii na 4,35 USD pro rok 2011. Snížení reflektuje hlavně zpoždění 6 měsíců v datu pro uvedení nových strojů programu Dreamliner.

/// 29/11 Wall Mart hodlá koupit 51 % podíl akcií v jihoafrické společnosti Massmart a to za 4,23 mld. USD, což činí 20,73 USD za akcii a 9,8 % prémii nad poslední uzavírací cenou.

/// 30/11 Technologická společnost ABB (ABB) dnes zveřejnila nabídku na koupi amerického výrobce motorů Baldor Electric (BEZ) v celkové výši 4,2 mld. USD. ABB chce koupit získat lepší přístup na americký trh s energeticky úspornými motory.

/// 30/11 Největší prodejce knih na světě, Barnes & Noble Co., uveřejnil výsledky za druhý fiskální kvartál. Čistá ztráta dosáhla hodnoty 12,57 mil. USD (22 centů ztráta na akcii), což je zlepšení oproti stejnému kvartálu předešlého roku a čisté ztrátě 23,96 mil. USD (43 centů ztráta na akcii). Tržby společnosti se zvýšily o 59 % z 1,16 mld. USD.

/// 2/12 Americký výrobce potravinářských a nápojových produktů Pepsi Co. (PEP) kupuje 66 % akcií ruského potravinářského podniku Wimm-Bill-Dann Foods (WBD) za 3,8 mld. USD.

/// 2/12 Výrobce léčiv Merck & Copany Incorporated se rozhodl koupit společnost SmartCells, která se zabývá léčbou cukrovky. Merck & Co. zaplatí zhruba 500 mil USD.

SRN

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 849	6 947,7	+ 1,44

Komentář k vývoji indexu

Podpora ze strany ECB, která oznámila, že je nadále připravena poskytnout finančnímu trhu eurozóny potřebnou likviditu a nákup dluhopisů nejohroženějších zemí (Portugalsko, Irsko, Řecko) znamenala, že evropské akciové trhy zastavily 3 týdny trvající poklesy. Pozitivně na tyto zprávy reagoval především bankovní sektor a akcie Bank of Ireland si tak připsaly více jak 22 % růst, ve stínu toho, že země eurozóny se dohodly na schválení pomoci irské vládě v hodnotě 85 mld. EUR. Prohlášení ECB pomohlo i dluhopisovým trhům a aukce 3-letých španělských dluhopisů, které se v minulém týdnu dostaly pod silný tlak, nakonec dopadla pro zemi z Pyrenejského poloostrova úspěšně. Nejvíce se dařilo britským a německým akciím, když index FTSE 100 a DAX si připsaly shodně po 1,4 %. V rámci DAXu se dařilo nejvíce akciím Infineon Technology, které se dostaly nad hranici 7 EUR a za poslední 3 měsíce poskočily o více jak 70 %. Neméně úspěšně se daří německým automobilkám, které se zařadily v těsném závěsu za největším výrobcem polovodičů v Evropě. Akcie BMW rostly o 7,5 % a akcie Daimler o 4,7 % poté, co společnosti ohlásily uspokojivé listopadové prodeje v Severní Americe. Akcie největší evropské automobilky Volkswagen vzrostly o 6,1 %.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Změna nezaměstnanosti dosáhla v listopadu poklesu o 9 tis. oproti odhadu poklesu o 20 tis. a poklesu o 3 tis. z předchozího období. Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěná) dosáhla v listopadu 7,5 % v souladu s odhadem 7,5 %

Maloobchodní tržby za říjen dosáhly meziměsíčního růstu 2,3 % oproti odhadu 1,2 % a minulé hodnotě -2,3 % (-1,8 % po revizi).

Co se stane - očekávané události

7/12 Tovární objednávky (Říjen)

8/12 Průmyslová produkce (Říjen)

Vývoj titulů na německém trhu

29/11 Nomura snížila cílovou cenu pro Deutsche Post z původních 18 EUR na 17 EUR, při zachování doporučení „buy“.

30/11 Největší výrobce oceli v Německu, společnost ThyssenKrupp, se dostala v tomto fiskálním roce zpět do zisku. Důvodem byla rostoucí poptávka na trhu a snížení výdajů společnosti. Zveřejněný zisk činí 824 mil. EUR, oproti čisté ztrátě 1,86 mld. EUR v loňském roce a ThyssenKrupp tak příjemně překvapila, když předčila očekávaný zisk 752.4 mil. EUR. ThyssenKrupp AG se podařilo dosáhnout snížení výdajů především zeštíhlením společnosti, prodejem divizí a sloučením výrobních jednotek.

1/12 J.P. Morgan zvýšili hodnocení pro Deutsche Bank z „underweight“ na „neutral“. Cílová cena byla zároveň snížena z 44 EUR na 41 EUR.

2/12 Cheuvreux zvyšuje cílovou cenu pro prioritní akcie Volkswagenu ze 110 EUR na 140 EUR a ponechává doporučení „select list“.

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, Miroslav Šulc – analytik, Miloslav Veselý - analytik