

21. března 2011 – 25. března 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1211,30	1245,40	+ 2,82

Komentář k vývoji indexu

/// Světový sentiment se v týdnu částečně zlepšil, což se pozitivně projevilo i našem domácím trhu. Index PX posílil o solidních 2,82%, když pouze v jedné obchodní seanci zakončil den se ztrátou. V kladných hodnotách zakončily týden téměř všechny hlavní tituly. Zájem se nadále držel u ČEZ (+4%), když ceny elektrické energie se po svém předchozím růstu nadále držely na vyšších úrovních. Na ziskovost pro rok 2011 bude vliv minimální, pozitivní dopad však lze očekávat v roce 2012 a dalších. Akciím Erste pomohlo oznámení o navýšení dividendy, podporou byla i nová investiční doporučení. Titul posílil o 5,7% a dostal se opět na dohled hranice 900 Kč. V úvodu týdne přetrvával prodejní tlak u akcií Komerční banky. V závěru týdne se však vytratil a kurz rychle poskočil směrem nahoru. KB posílila o 3%. Po oznámení hospodářských výsledků se dařilo akciím Orco, které posílily o více jak 11%. Dobré výsledky jsou na vrub především přecenění dluhopisů, ale i tak byl mezi investory o titul opět zájem.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// ČNB na svém zasedání ponechala úrokové sazby beze změny. Podle představitelů jsou aktuálně rizika pro měnověpolitickou inflaci zhruba vyrovnané. Pro ponechání základní sazby na úrovni 0,75% se hlasovalo v poměru 5:1.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// ČEZ

22/3 Ratingová agentura Fitch potvrdila hodnocení dlouhodobých závazků společnosti ČEZ v cizích měnách na stupni „A-“, se stabilním výhledem.

23/3 Americká investiční společnost Capital Research&Management prodala svůj podíl ve společnosti ČEZ. Podíl ve výši 3,03% získala společnost v květnu 2010.

25/3 ČEZ oficiálně zahájil stavbu své první paroplynové elektrárny. Náklady na vybudování zdroje v Počeradech o instalovaném výkonu 840 megawattů mají být zhruba 20 mld. Kč. Zahájení výroby je plánováno na červen 2013.

/// Erste Bank

23/3 JP Morgan potvrdila doporučení „overweight“ pro akcie rakouské banky. Cílová cena byla mírně upravena z původních 50 UER na 48 EUR. Raiffeisenbank zvýšila doporučení na „buy“ z původního „hold“, cílová cena byla potvrzena na úrovni 41,80 EUR.

/// Orco Properte Group

25/3 Developerská firma Orco vykázala za rok 2010 růst výnosů na 315 mil. EUR. Čistá hodnota aktiv ke konci prosince vzrostla na 28,6 EUR z loňských 8,2 EUR. Výrazná změna je ovlivněna přeceněním dluhopisů v rámci restrukturalizace a vydáním nových akcií. Čistý zisk dosáhl 233 mil. EUR, bez přecenění dluhopisů by však firma utrpěla ztrátu ve výši 5 mil. EUR. Orco plánuje pro letošní rok výnosy ve výši 350-370 mil. EUR.

/// Pegas Nonwovens

23/3 Společnost Templton Zaset Management snížila k 17.3. svůj podíl ve společnosti Pegas. Podle oznámení se původní podíl ve výši 10,06% snížil na 9,78%. Celkově je v držení fondu 903.059 akcií.

/// Unipetrol

22/3 Další naplánovaná valná hromada České rafinérské se nekonala. Unipetrol, jakožto majoritní vlastník, se jí odmítl účastnit, jelikož podle mluvčího firmy nebyl dostatek informací týkajících se prodeje podílu italské ENI. Představenstvo rafinérské plánuje svolat náhradní valnou hromadu.

Co se stane - očekávané události

- /// 30/3 AAA Auto – výsledky za 4Q2011
- /// 31/3 VIG – výsledky za 4Q2011

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2779,69	2813,89	+ 1,23

Komentář k vývoji indexu

Polská burza navázala na svůj růst z minulého týdne a přidala vyjádřeno indexem WIX20 1,23%. Pouze v jedné seanci akcie oslabily. Růst posunul hodnotu indexu na nové letošní maximum. Dařilo se především akciím společnosti KGHM, která posílila s růstem cen komodit o silných 6%. Akcie ČEzu obchodované na polské burze přidaly přes 5%. Dařilo se i telekomunikační firmě TPSA (+4,2%), když se vedení dohodlo na prodeji firmy TP Epitel, která provozuje televizní a radiové věže. Nedařilo se naopak Tauronu, který s prodejem státního podílu poklesnul o 3,8%. O více jak 1% oslabila i konkurenční PGE. V úvodu týdne prezentovala výsledky těžařská firma Bogdanka, po kterých následovalo snížené doporučení od Deutsche Bank. Titul oslabil o 1%.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

Běžný účet platební bilance skončil v lednu ve schodku -0,93 mld. EUR oproti odhadu -1,28 mld. EUR a hodnotě -1,57 mld. EUR z předchozího období. Vývoz v lednu dosáhl 10,2 mld. EUR oproti odhadu 10,07 mld. EUR a hodnotě 9,77 mld. EUR z předchozího období. Dovoz dosáhl 9,93 mld. EUR oproti odhadu 10,71 mld. EUR a hodnotě 10,88 mld. EUR z předchozího období.

Jádrová inflace v Polsku rostla v únoru o 0,1 % meziměsíčně oproti konsensu 0,2 %. Meziročně rostla inflace o 1,7 %, ačkoli trh očekával růst 2,1 %. Předchozí hodnoty byly 0,4 % (m-m) a 1,6 % (r-r).

Maloobchodní tržby za únor vzrostly v Polsku meziměsíčně o 1,80 % a 12,2 % meziročně, ačkoli trh očekával pokles o 2,5 % meziměsíčně a růst jen o 7,2 % meziročně.

Míra nezaměstnanosti za únor naprosto naplnila očekávání 13,2 %. Předchozí hodnota byla 13,0 %.

Co se stane - očekávané události

Vývoj titulů na polském trhu

21/3 Polská developerská společnost Global Trade Center (GTC) dosáhla v roce 2010 smíšených výsledků. Tržby příjemně překvapily, když se 675 mil. PLN pohodlně překonaly trh, který očekával pouze 590 mil. PLN. Čistý zisk (před zahrnutím mimořádných položek) však investory zklamal, když se 186 mil. PLN (0,85 PLN na akcii) zaostal za odhady ve výši 212 mil. PLN (0,91 PLN na akcii). Vedení společnosti navíc oznámilo, že za rok 2010 nejspíš nevyplatí dividendu s tím, že by preferovalo dosažený zisk použít na další investice, spíše než na výplatu akcionářů.

21/3 Těžební společnost Bogdanka vykázala za rok 2010 růst zisku na 229,8 mil. PLN z loňských 191,5 mil. PLN. Společnost z tohoto zisku neplánuje vyplatit dividendu.

23/3 Poslká vláda prodala 12% podíl v energetické společnosti Tauron. Cena v úpisu byla stanovena na 6,15 PLN. Část akcií nakoupila těžební společnost KGHM, která již drží výrazný podíl.

25/3 Polská energetická společnost Polska Grupa Energet (PGE) zaznamenala v roce 2010 meziroční pokles tržeb i zisku. Tržby v meziročním srovnání poklesly o více než 5 % na 20,48 mld. PLN, zatímco trh očekával 21,1 mld. PLN. Čistý zisk prošel větším útlumem, když zaznamenal meziroční snížení o 10,6 % na 3,014 mld. PLN a těsně tak zaostal za očekávaným výsledkem ve výši 3,016 mld. PLN.

25/3 Barclays Capital zvyšuje své investiční doporučení pro Grupa Lotos (LTS) na „overweight“ ze „equalweight“ Cílová cena byla zvýšena na 50 PLN ze 35 PLN.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	11 859	12 221	+ 3,1
NASDAQ	2 644	2743	+ 3,7
S&P 500	1 279	1314	+ 2,7

Komentář k vývoji indexu

/// Americké akcie umazaly ztráty z minulého týdne, když si širší index S&P500 připsal nejsilnější růst od začátku února. Index Dow Jones se vrátil nad hladinu 12 tis. Bodů a posílil o 3,1%, technologický Nasdaq si připsal dokonce 3,7%. Za dobrým výsledkem stály nižší obavy o dopady krize v Japonsku na globální vývoj a podnikové fúze, které zvětšují optimismus ohledně budoucí ekonomické situace. Technologickému sektoru se dařilo rovněž po výsledcích firem, když dobrá čísla reportoval Micron (+14,7%) nebo gigant Oracle (+6,1%). Velké transakce proběhla v telekomunikačním sektoru, když AT&T (+3,3%) koupí od Deutsche Telekomu její americkou divizi T-Mobile. Jedná se v globálním měřítku o druhý největší obchod za poslední rok. Konkurenční Sprint Nextel v reakci na posílení svého konkurenta oslabil o více jak 7%. Nedařilo se příliš finančnímu sektoru, když FED nesouhlasil s plánem Bank of America (-5%) – jediný pokles z báze Dow Jones – navýšit dividendu v druhé polovině letošního roku. Pokles zaznamenaly i akcie řetězce Best buy (-7,3%), když předpověď pro letošní rok investory příliš nepotěšila.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Prodej existujících domů dosáhl v únoru 4,88 mil. (-9,6 % m/m) oproti odhadu 5,10 mil.

/// V lednu se prodalo v USA jen 250 tisíc nových domů, analytici přitom očekávali 290 tis. Předchozí hodnota byla 284 tis., revidovaná na 301 tis. Jednalo se o 16,9 % pokles, když trh očekával růst o 2,1 %.

/// Počet objednávek zboží dlouhodobé spotřeby za únor poklesl o 0,9 %, trh očekával růst 1,2 %.

Co se stane - očekávané události

- /// 28/3 Osobní příjmy (Únor)
- /// 29/3 Spotřebitelská důvěra (Březen)
- /// 30/3 Změna pracov. míst v soukr. sektoru (Březen)
- /// 31/3 Index PMI v Chicagu (Březen)
- /// 1/4 Změna pracov. míst mimo zemědělský sektor (Březen)
- /// 1/4 Míra nezaměstnanosti (Březen)

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 21/3 Americký telekomunikační gigant AT&T (T) kupuje od Deutsche Telekom (DTE) americkou divizi T-Mobile, hodnota transakce se vyšplhá na 39 mld. USD. T-Mobile je čtvrtý největším mobilním operátorem v USA a jeho spojení s AT&T, který má v současnosti pozici dvojky, vytvoří dominantního hráče na telekomunikačním trhu USA. Podíl AT&T se zvýší na 43 % ze 32 % před transakcí. Zkrátka nepřijde ani Deutsche Telekom, který v rámci transakce získá 25 mld. USD v hotovosti a v AT&T získá 8 % podíl a stane se tak jeho největším akcionářem.

/// 21/3 Anadarko plánuje spolupráci s Korea National Oil Corp. Dohodnutý kontrakt má mít charakter joint venture, korejská společnost zaplatí Anadarku (APC) celkem 1,55 mld. USD a obratem získá zhruba třetinový podíl ve společnosti Maverick Basin, která provozuje ropné vrty v jihovýchodním Texasu.

/// 23/3 V reakci na nedávné stress testy se rozhodl Federální rezervní systém nepovolit bankovní a finanční holdingové společnosti Bank of America mírné zvýšení dividendy pro druhou polovinu letošního roku. Společnost se dle svého vyjádření pokusí Fed ještě přesvědčit doložením vyčerpávajícího plánu kapitálového financování.

/// 24/3 Softwarový gigant Oracle ohlásil za 3Q FY zisk na akcii ve výši 54 centů. Trh očekával 50 centů. Tržby za stejné období také předčily očekávání. 8,81 mld. USD mohlo potěšit analytiky očekávající 8,66 mld. USD.

/// 24/3 Výrobce mobilních telefonů, Research In Motion, zveřejnil své výsledky za 4QFY. V něm hospodařil se ziskem 1,78 USD na akcii, čímž o 0,02 USD překonal očekávání trhu. Tržby činily 5,6 mld. USD (vs. konsensus 5,64 mld. USD). Investoři však negativně reagovaly na zveřejněný výhled pro 1Q když společnost očekává zisk mezi 1,47 – 1,55 USD, oproti odhadům 1,65 USD. Důvodem horších odhadů je pokračující tlak na marže, když průměrná prodejní cena klesla na 304 USD / telefon z 317 USD o kvartál předtím, i zvyšující se konkurence v kategorii smartphone.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 664	6 946	+ 4,23

Komentář k vývoji indexu

/// Tak jak si v předcházejícím týdnu připsaly německé akcie nejhorší výkon za necelý rok, patřil ten minulý naopak k nejrůstovějšímu za posledních 10 měsíců, když investoři se s apetitem vrhly na přeprodané akcie. Ty si totiž mezi 18. únorem až 16. březnem odepsaly kvůli nejistotě na Blízkém Východě a katastrofě v Japonsku přes 12 %. Největší zisky si připsaly akcie Deutsche Telekom, které posílily o téměř 12 %. Větší část zisků si však titul připsal již počátkem týdne, kdy reagoval na víkendovou zprávu o prodeji své US mobilní divize, T-Mobile, telefonní společnosti AT&T. Rostl i zbytek indexu a jedinou výjimkou byly akcie Metro, které se držely na nule. V závěru týdne si největší zisky připsaly akcie softwarové společnosti SAP (za týden +,5,5 %) které reagovaly na lepší výsledky svého US konkurenta Oracle

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index nákupních manažerů v průmyslu dosáhl v březnu 60,9 b. oproti odhadu 62,0 b. a hodnotě 62,7 b. z předchozího období. Ve službách index dosáhl 60,1 b. oproti odhadu 58,4 b. a hodnotě 58,6 b. z předchozího období.

/// Březnový IFO Index podnikatelského klimatu dosáhl v březnu 111,1 b. oproti odhadu 110,5 b. a hodnotě 111,2 b. (revize na 111,3 b.) z předchozího období.

Co se stane - očekávané události

- /// 28/3 Maloobchodní tržby (Březen)
- /// 29/3 Index spotřebitelských cen (Březen)
- /// 31/3 Míra nezaměstnanosti (Březen)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 21/3 Americký telekomunikační gigant AT&T (T) kupuje od Deutsche Telekom (DTE) americkou divizi T-Mobile, hodnota transakce se vyšplhá na 39 mld. USD. Deutsche Telekom v rámci transakce získá 25 mld. USD v hotovosti a v AT&T získá 8 % podíl a stane se tak jeho největším akcionářem. Zároveň v případě, že by nakonec transakce nebyla schválena obdrží od AT&T jako náhradu částku 3 mld. USD a převedení určitých firemních aktiv. Vzhledem k velikosti transakce se očekává, že schválení prodeje regulatorními orgány bude trvat více než rok.

/// 21/3 Německý výrobce nákladních vozů MAN (MAN) reportovala hospodářské výsledky za rok 2010, které v

zaznamenaly meziroční růst o 22 % a překonaly trh, když dosáhly 14,68 mld. EUR, zatímco analytici očekávali pouze 14,44 mld. EUR. Čistý zisk (po zahrnutí mimořádných položek) však očekávání nepřekonal, když se 713 mil. EUR (4,85 EUR na akcii) zaostal za tržním konsensem ve výši 750 mil. EUR (4,88 EUR na akcii). Za výrazným zlepšením výsledků v roce 2010 stojí rostoucí poptávky po nákladních automobilech v evropských zemích a Brazílii, kde si MAN udržuje pozici největšího hráče na trhu. Společnost navrhla roční dividendu ve výši 2 EUR na akcii.

/// 22/3 Barclays Capital zvyšuje cílovou cenu pro akcie společnosti Linde na 120,45 EUR z původních 113,80 EUR, investiční doporučení ponechává na „equalweight/pozitivní“.

/// 22/3 Německý provozovatel obchodní sítě Metro (MEO) reportoval výsledky za poslední čtvrtletí roku 2010. Tržby se oproti minulému roku zvýšily pouze mírně ze 19,43 mld. EUR na 19,74 mld. EUR a téměř přesně tak kopírovaly analytické odhady ve výši 19,73 mld. EUR. Čistý zisk se meziročně zvýšil o třetinu na 754 mil. EUR a překonal tak tržní konsensus ve výši 723 mil. EUR. Roční dividendu byla zvýšena o 0,17 EUR na 1,35 EUR na akcii. Společnost si udržuje pozitivní výhled do budoucna, v roce 2011 čeká růst tržeb o 4 %, který se má zvýšit na 6 % ve střednědobém období.

/// 23/3 Munich Re, německá zajišťovací společnost, včera odhadl další ztráty vzniklé kvůli japonskému zemětřesení a tsunami na zhruba 1,5 mld. EUR. Odhad vznikl čistě na základě modelů, podle společnosti bude přesnější číslo možné určit až během několika týdnů. Předpokládaný zisk 2,4 mld. EUR pro tento rok tedy „není nadále udržitelných“, žádný nový hrubý odhad nicméně společnost ještě neuvedla.

/// 23/3 Německý koncern Bayer (BAYN) zveřejnil své cíle pro rok 2011 a 2012. V roce 2011 by chtěl dosáhnout růstu prodeje o 6 % a v roce následujícím 5 %. Bloomberg udává očekávanou hodnotu pro letošek 4,43 %. V EBITDA se hodnota pro rok 2011 udaná společností s očekáváním analytiků shoduje - pokles o 15 % na 7,5 mld. EUR. V roce 2012 cíluje společnost EBITDA 8 mld. EUR, které se stále neblíží hodnotě z roku 2010, kdy společnost dosáhla EBITDA 8,855 mld. EUR.

/// 24/3 Volkswagen se pokouší rozšířením produkce přebrat pozici leadera na rychle expandujícím automobilovém trhu v Brazílii. Během následujících 4 let bude rozšiřovat výrobu ve třech ze svých pěti továren v regionu. Volkswagen je připraven investovat 2,3 mld. EUR (3,3 mld. USD), slibuje si tím zvýšení prodeje o 40 % na 1 ml. vozidel ročně.

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, Pavel Šlechta - analytik