

28. března 2011 – 1. dubna 2011

ČR

Vývoj indexu PX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
PX	1245,40	1257,30	+ 0,95

Komentář k vývoji indexu

/// Pražské burze se dařilo hlavně v úvodu týdne, když postupný růst až do středy vylepšil sérii růstových dní v řadě až na šest. Závěr týdne byl obezřetnější, přestože v Evropě panovala poměrně optimistická nálada. Index PX si nakonec připsal růst o 0,95% a opět se více přiblížil na dohled letošním maximům. Na pražské burze byla zakončena výsledková sezóna, když reportovaly poslední „opozdilci“. U AAA Auto se potvrdil obrát k lepšímu (+4,5%). Tabáková společnost Philip Morris nepřekvapila ani tak výsledky samotnými, jako spíš návrhem vysoké dividendy, který výrazně předčil očekávání. Kurz reagoval růstem o více jak 10% a do rozhodného data se můžeme podívat ještě výši. ČEZ (+1,2%) s vylepšenými doporučení v zádech a nadále vyššími cenami elektřiny na trhu atakoval hranici 900 Kč, která však zatím odolala. Šetření ÚHOS zapříčinilo nervozitu kolem Telefonica O2 (+0,2%) a kurz vyklesal až pod 400 Kč, poklesu bylo využito však spíše k nákupům a titul se postupně vrátil zpět. U NWR (3,5%) je nadále vidět zájem a titul se postupně vrací k hranici 290 Kč.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Podle zápisu z jednání bankovní rady ČNB byla jako jediná pro zvýšení sazeb o 0,25% vrchní ředitelka Eva Zamrazilová.

Vývoj titulů na domácím trhu

/// AAA Auto

30/3 Prodejce ojetých automobilů AAA Auto dosáhl za rok 2010 výrazného nárůstu zisku, když došlo k oživení poptávky. Čistý zisk vzrostl o 268% na 5,1 mil. EUR. Tržby společnosti vzrostly o 23% na 204,8 mil. EUR. Firma pro letošní rok počítá s růstem prodeje o 10%.

/// ČEZ

28/3 BoA/Merrill Lynch zvýšila doporučení z „neutral“ na „buy“. Cílová cena 915 Kč. Ke zvýšení doporučení přistoupila i HSBC a to z „underweight“ na „neutral“. Cílová cena byla vylepšena na 900 Kč.

29/3 Ministr průmyslu a obchodu Kocourek je rezolutně proti tomu, aby byl systém danění přidělovaných emisních povolenek prodloužen za rok 2013.

1/4 Valná hromada společnosti ČEZ se bude konat 1.6.2011. Program jednání včetně návrhu dividendy bude zveřejněn nejméně 30 dní předem.

/// CME

28/3 Mediální skupina CME kupuje za 11 mil. USD firmu Bontonfilm. Cena může být v kontextu výsledků za rok 2010 upravena až o 1,5 mil. USD.

/// Erste Bank

30/3 Ratingová agentura Moody's snížila Erste bank rating dlouhodobých závazků o jeden stupeň na A1 z původního Aa3. Výhled byl zlepšen na „stabilní“ z původního „negativní“.

/// Philip Morris

29/3 Výrobce cigaret oznámil, že konsolidované tržby za rok 2010 poklesly o necelá 3% na 11,4 mld. Kč. Čistý zisk poklesnul o necelých 5% na 2,39 mld. Kč. Nekonsolidovaný čistý zisk, který nezahrnuje operace na Slovensku a z něhož je rozdělována dividendy, dosáhl 2,43 mld. Kč. Vedení navrhuje dividendu ve výši 1260 Kč (+61,5 y/y), když se rozhodla vyplatit část zadržovaných zisků.

/// Telefonica O2 ČR

30/3 Antimonopolní úřad zahájil správní řízení se společností Telefonica kvůli možnému zneužití dominantního postavení na trhu s internetovým připojením. Předběžné šetření bylo zahájeno již v roce 2008, rozhodnutím soudu bylo však zastaveno a ÚOHS tam musel zahájit standardní správní řízení.

31/3 Firma Volný informovala o podání žaloby na Telefonica O2 ČR o náhradu škody ve výši 4 mld. Kč. Požadavek souvisí s názorem firmy Volný, že docházelo ke stlačování marží u vysokokapacitního připojení k internetu ADSL.

/// Unipetrol

29/3 Unipetrol ukončil odstávku rafinérie Paramo v Pardubicích. Rafinérka byla odstavena od 20.1.2011.

31/3 Unipetrol ve výroční zprávě zopakoval své předchozí tvrzení, že má zájem o navýšení podílu v České rafinérské, pokud se některý ze stávajících akcionářů rozhodne za rozumnou cenu svého podílu zavit.

/// Vienna Insurance Group

31/3 Pojišťovací skupina VIG zvýšila hrubé předepsané pojistné za rok 2010 na 8,6 mld. EUR. Čistý zisk vzrostl o téměř 12% na 380 mil. EUR. Vedení zopakovalo výhled pro letošní rok, když očekává růst zisku před zdaněním okolo 10% a jednociferný růst ve výši vybraného pojistného. Katastrofa v Japonsku se ve výsledcích firmy neprojevila.

Co se stane - očekávané události

- /// 4/4 Maloobchodní tržby
- /// 6/4 Průmyslová výroba

POLSKO

Vývoj indexu WIG20

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
WIG20	2813,89	2877,24	+ 2,25

Komentář k vývoji indexu

/// Polská burza rostla již třetím týdnem v řadě. Index WIG20 si připsal 2,25% a opět vylepšil své letošní maximum. Optimismus na evropských trzích pomohl polským akciím hlavně v závěru týdne, když silný páteční růst přinesl prakticky celé týdenní zhodnocení. Největší růst si připsaly akcie finanční skupiny Getin (+9,7%), když je Goldman Sachs zařadila mezi „top pick“ polského finančního sektoru. Titul se dostal na tříletá maxima. Pozitivního komentáře, tentokrát od Credit Suisse, se dočkala i společnost TVN (+7,5%), která byla zařazena mezi „top 15 high conviction ideas“. Silný páteční růst dostl do popředí týdenních statistik rovněž akcie PKN Orlen (6,3%). Titul posílil s nadále rostoucí cenou ropy. Přes páteční růst se na týdenní bázi nedařilo naopak společnosti Kernel (-3,8%), když tato zemědělské společnosti v průběhu týdne upisoval nové akcie.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Index nákupních manažerů v průmyslu dosáhl v březnu 54,8 b. oproti hodnotě 53,8 b. z předchozího období.

/// Polská centrální banka podle jejího guvernéra bude pokračovat se zvyšováním úrokových sazeb, tempo bude ale záviset na stavu ekonomiky. Utahování měnové politiky bude trvat podle Marka Belka tak dlouho, pokud budou trvat rizika inflačních tlaků.

Co se stane - očekávané události

/// 5/4 Rozhodnutí o úrokových sazbách

Vývoj titulů na polském trhu

/// 29/3 Prodej státního podílu v minimální výši 10% v největší polské bance PKO plánuje polská vláda formou sekundární aukce na druhou polovinu září. Polský stát drží přímo či zprostředkovaně celkem 51% akcií PKO.

/// 30/3 Finanční skupina Getin obdržela zvýšené doporučení od Goldman Sachs. GS zvýšila cílovou cenu o 20% na 19,2 PLN, doporučení „buy“ bylo potvrzeno.

/// 31/3 Polská rafinérská firma PKN nepánuje ze zisku za rok 2010 vyplatit dividendu. Konsolidovaný zisk za rok 2010 dosáhl 2,37 mld. PLN. Ve společnosti má stát více jak čtvrtinový podíl a polské ministerstvo finanční nebude vyplacení dividendy požadovat.

/// 31/3 Vedení pojišťovací skupiny PZU potvrdilo, že by v následujících letech mohlo dojít v navýšení výplatního poměru u dividendy až na 100%. V současnosti společnost vyplácí podle dividendové politiky maximálně 45% ze zisku.

/// 1/4 Společnost Kernel, která podniká především v zemědělském sektoru na Ukrajině, upsala nové akcie v objemu 399,4 mil. PLN.

USA

Vývoj indexu Dow Jones, Nasdaq, S&P 500

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DJ	12 221	12 377	+ 1,28
NASDAQ	2743	2 790	+ 1,70
S&P 500	1314	1 332	+ 1,42

Komentář k vývoji indexu

/// Akcie na Wall Street si připsaly druhý růstový týden v řadě a téměř smazaly ztráty, které si připsaly v průběhu března. Investoři odvrátili svoji pozornost od nepokojů na Blízkém Východě a Severní Africe, i snahami japonských úřadů o obnovu země po katastrofálním tsunami a dopady jaderného nebezpečí z poničené elektrárny ve Fukušimě, a soustředili svoji pozornost především na makroekonomická data, kterých bylo v minulém týdnu požehnaně. Ty vesměs ukázaly na lepší se stav US ekonomiky, kterou zatím zdá se příliš nebrzdí ani rostoucí ceny energií a dalších komodit. Těmto datům pak vévodila páteční ostře sledovaná data z US trhu práce, když míra nezaměstnanosti klesla na 8,8 %, což je dvouleté minimum. Růstu akciových trhů nezabránil ani prudký růst ropy, která vzrostla na nejvyšší úroveň od září 2008 a když na toto aktivum nadále působí nejistá situace na Blízkém Východě a nově se k tomu přidal i slábnoucí US dolar. Podporou trhu je i pokračující aktivita na trhu M&A, když společnosti pokračují v alokaci volného kapitálu formou akvizic, odkupů vlastních akcií a zvyšování dividend. Mezi nejvýznamnější hráče na poli akvizic v minulém týdnu patřily E-bay (koupě GSIC za 2,4 mld. USD), Valeant Pharmaceuticals (Cephalon / 5,7 mld. USD) a Nasdaq OMX (NYSE Euronext / 11,3 mld. USD). Právě skončený kvartál byl z pohledu akvizic velice úspěšný, když v rámci Severní Ameriky byly uzavřeny fúze za 269,7 mld. USD oproti 189,9 mld. USD ve stejném období loňského roku. Průměrná prémie mírně klesla z 24,97 % na 24,74 %. Celkově lze hodnotit uplynulý kvartál jako úspěšný, když US indexy si připsaly nejziskovější 1. kvartál od roku 1998 a dostaly se na dohled svým letošním maximům. Příští týden se bude při absenci důležitějších makrodat trh připravovat na nadcházející výsledkovou sezónu, kterou oficiálně odstartuje 11. dubna výrobce hliníku Alcoa.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Spotřebitelská důvěra v USA poklesla v březnu na 63,4 b., když se čekal pokles jen na 65,0 b.

/// Index nákupních manažerů z oblasti Chicago v březnu poklesl na 70,6 b. z předchozích 71,2 b. Trh očekával

pokles na 69,9 b.

/// Američtí zaměstnavatelé v soukromém sektoru vytvořili v únoru 230 tisíc nových pracovních míst, přičemž analytici očekávali růst jen ve výši 206 tisíc a revize pro předchozí měsíc ukázala růst o 240 tisíc. Míra nezaměstnanosti se v únoru opět snížila na úroveň 8,8 %, přičemž analytici odhadovali hodnotu 8,9 %.

Co se stane - očekávané události

/// 5/4 Index ISM mimo výrobní sektor (Březen)

/// 5/4 Zápisky ze zasedání FOMC

/// Výsledková sezóna za 1Q 2001: 6/4 Monsanto Co., Bed Bath & Beyond, 7/4 Constellation Brands

Vývoj titulů na amerických trzích

/// 28/3 Goldman Sachs zvyšuje cílovou cenu pro akcie finského mobilního giganta Nokii na 12,40 USD z původních 10,50 USD, investiční doporučení mění na „kupovat“ z „neutrální“. Goldman Sachs prohlásil, že společnost se momentálně nachází v období „maximální nejistoty, kdy vytváří dlouhodobou investiční příležitost. Jako hlavní rizika spatřují analytici investice do „spekulativního výzkumu a vývoje“ a možnost, že by se Nokii nevydařila spolupráce s Microsoftem a změnou strategického partnera na Google by ztratila čas a tržní podíl.

/// 29/3 Společnost GE oznámila, že odkupuje zhruba 90 % akcií Converteamu. Converteam je důležitým poskytovatelem elektronických a automatizovaných zařízení a systémů. GE kupuje akcie od skupiny akcionářů, která zahrnuje management samotného Converteamu, Barclays Private Equity a LBO France za zhruba 3,2 mld. USD.

/// 30/3 Kanadská farmaceutická společnost Valeant Pharmaceuticals International (VRX) zveřejnila nabídku na převzetí amerického konkurenta Cephalon (CEPH) v celkové hodnotě 5,7 mld. USD. Cena za akcii činí 73 USD a obsahuje tak akviziční prémii 24 % oproti úterní uzavírací ceně, která činila 58,75 USD. Valeant se k pokusu o nepřátelské převzetí uchýlil poté, co Cephalon odmítl jeho předchozí pokusy o získání podílu. Na realizaci samotné transakci hodlá kanadská společnost použít výhradně dluhové financování.

/// 1/4 Nasdaq OMX Group, Inc. a Intercontinental Exchange chce koupit NYSE Euronext. Nabízí 42,5 USD za akcii. Celková hodnota transakce činí 11,3 mld. USD a o 20 % převyšuje únorovou nabídku Deutsche Boerse na převzetí NYSE Euronext.

Vývoj indexu DAX

Index	Minulý týden	Tento týden	Změna %
DAX	6 946	7 180	+ 3,36

Komentář k vývoji indexu

/// Německé akcie pokračovaly již druhý týden v řadě růstem když dokázaly těžit z lepší nálady na globálních trzích, kterou podpořily především lepší ekonomická data ze zámoří. O největší nárůst se postaralo především páteční obchodování kdy index DAX vzrostl o 2 % poté, co US nezaměstnanost klesla na dvouleté minimum. Největší zisky si připisovaly akcie automobilových společností BMW (+ 6,54 %) a Daimler (+ 5,3 %). Mezi ně se dokázaly vklínit ještě největší inženýrská společnost v Evropě Siemens, a výrobce léčiv Bayer. Největší pokles si připsaly akcie Commerzbank, které se propadly o 5 % a akcie Deutsche Boerse (-1,77 %) Akcie operátora frankfurtské burzy negativně reagovaly na páteční zprávu o snaze Nasdaq OMX převzít NYSE Euronext na kterou si právě Deutsche Boerse „brousilo zuby.“ Deutsche Boerse se již nechalo slyšet, že svojí nabídku v hodnotě 9,53 mld. USD formou výměny akcií nehodlá navýšit.

Co se stalo - klíčové události minulého týdne

/// Průzkum spotřebitelské důvěry GfK za duben dosáhl 5,9 b. oproti odhadu 5,8 b. a hodnotě 6,0 b. z předchozího období.

/// Maloobchodní tržby dosáhly v únoru růstu -0,3 % (m/m) a 1,1 % (y/y) oproti odhadům 0,4 % (m/m) a 1,5 % (y/y).

/// Počet nezaměstnaných v březnu poklesl o -55 tis. oproti odhadu -25 tis. a hodnotě -52 tis. (revize na -54 tis.) z předchozího období. Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěná) dosáhla v březnu 7,1 % oproti odhadu 7,2 % a hodnotě 7,3 % z předchozího období.

Co se stane - očekávané události

- /// 6/4 Tovární objednávky (Únor)
- /// 7/4 Průmyslová produkce (Únor)
- /// 8/4 Obchodní bilance (Únor)

Vývoj titulů na německém trhu

/// 28/3 Porsche, výrobce sportovních aut, který se pravděpodobně koncem tohoto nebo začátkem příštího roku sloučí s automobilkou Volkswagen, plánuje 30. března prodat akcie v hodnotě 5 ml. EUR za účelem snížení dluhu. Akcie chce prodat stávajícím vlastníkům za cenu 38 EUR. Bude se jednat z poloviny o běžné a z

poloviny o prioritní akcie.

/// 30/3 JP Morgan zvyšuje cílovou cenu pro akcie společnosti MAN (MAN) na 117 EUR z původních 110 EUR s nezměněným doporučením „overweight“.

/// 31/3 Commerzbank rozdáva doporučení německých energetikám. Investiční doporučení pro E.ON (EOAN) bylo sníženo na „držet“ z původního „přidat.“ Cílová cena byla snížena na 22 EUR ze 26 EUR. RWE (RWE) se také dostává pod tlak, cílová cena byla snížena na 42 EUR ze 48 EUR. „equalweight/pozitivní“.

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