

LISTOPAD 2010

Souhrn

/// Listopad roku 2010 se pro riziková aktiva vyvíjel smíšeně, neboť zhodnotily vybrané komodity a německý akciový index DAX, ovšem nedařilo se zejména méně rozvinutým akciovým trhům. Americká centrální banka (FED) oznámila další kolo kvantitativního uvolňování, přičemž tentokrát se jedná o 600 mld. USD, které budou použity na nákup dlouhodobých amerických státních dluhopisů FEDem. Po oznámení kvantitativního uvolňování se investoři zaměřili na možnou solventnost fiskálně slabších zemí eurozóny. Dluhopisoví investoři zanevřeli na irské dluhopisy, jejichž výnosy se dostaly na 9 %, a z toho důvodu bylo Irsko nuceno přijmout finanční pomoc od EU ve výši 100 mld. EUR. Čína přistoupila opět ke zvýšení povinných minimálních rezerv komerčních bank, což investoři vnímali negativně. Německý index DAX si v listopadu připsal 1,32 %, přičemž americký širší akciový index S&P 500 znehodnotil o 0,23 %. Méně rozvinutým akciovým trhům se nedařilo, neboť maďarský akciový index BUX oslabil o silných 10,83 %, následován indexem pražské burzy PX, který znehodnotil o 4,22 %. Polský index WIG si ze své hodnoty odepsal 0,41 %.

Vývoj cen rizikových aktiv za listopad 2010

	29.10.2010	30.11.2010	Relativní změna
PX	1156	1107,2	-4,22%
WIG	46229,6	46041,8	-0,41%
BUX	23146,7	20639,6	-10,83%
DAX	6601,37	6688,49	1,32%
S&P 500	1183,26	1180,55	-0,23%
DJ STOXX 600	265,96	261,83	-1,55%
Ropa WTI	81,43	84,11	3,29%
Zlato spot	1357,75	1386,02	2,08%
EURUSD	1,39	1,2983	-6,60%

Zdroj: Bloomberg

Komodity

/// Cena ropy zhodnocovala zejména díky kvantitativnímu uvolňování a lepším než očekávaným příchozím makrostatistikám - v listopadu tak vzrostla o 3,29 % na 84,11 USD za barel. Investice do zlata by se investorům na začátku listopadu vyplatila, neboť daná komodita posílila o 2,08 % na 1386,02 USD za trojskou unci z důvodu nejistoty ohledně rozšíření dluhové krize v Evropě, a to přesto, že americký dolar vůči euru posiloval.

Vyspělé trhy

/// Americký širší index S&P 500 za sledované období mírně oslabil, což bylo způsobeno jednak obavami o šíření dluhové krize, která se projevuje nárůstem výnosů dluhopisů a zvýšením cen CDS (pojistek proti nesplacení dluhu) na dluhopisy fiskálně slabších zemí eurozóny. Akciovým trhům neprosplával ani konflikt mezi KLDR a Jižní Koreou. Evropské akciové trhy měřené akciovým indexem DJ STOXX 600 poklesly, což bylo způsobeno zejména vyvrcholením dluhové krize v Irsku, které požádalo o pomoc. Nyní investoři spekulují, že dalšími adepty na záchranu z evropského fondu budou Portugalsko, Španělsko, Itálie, Belgie a možná i Francie. Z toho důvodu by se na financování daného evropského záchranného fondu mělo podílet i USA prostřednictvím MMF. Možná záchrana Španělska by se dle naší prognózy mohla vyšplhat až na 462 mld. EUR do roku 2014, přičemž počítáme i s náklady na refinancování španělského bankovního sektoru, které by měly dosáhnout v příštím roce výše 85 mld. EUR.

Listopad 2010

Český trh

/// Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v listopadu výše 32,68 mld. Kč, což představuje podstatně vyšší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza si v listopadu letošního roku odepsala 4,22 %, což bylo způsobeno zejména eskalací dluhových problémů slabších zemí eurozóny.

/// Energetická společnost ČEZ hospodařila ve 3Q s čistým ziskem ve výši 11,45 mld. Kč a překonala tak očekávání trhu ve výši 9,9 mld. Kč. Provozní výnosy společnosti dosáhly 45,7 mld. Kč, což je meziroční růst o necelých 5 %. Na provozní výsledky měl negativní vliv pokles cen elektřiny, kompenzace se dostavila naopak ve vyšším objemu prodeje elektřiny a tepla a pozitivní byl přínos zahraničních akvizic. V rámci výsledků firma oznámila redukci investičních plánů pro období 2010-2014. Hospodářský výhled pro letošní rok byl potvrzen. Citigroup snížila doporučení pro ČEZ na 815 Kč z původních 1100 Kč. Doporučení bylo sníženo na „hold“ z původního „buy“. ČEZ jedná s bankami o možnosti předprodeje části své produkce až na 10 let dopředu. Podle obchodního ředitele Alana Svobody se jedná o pilotní projekt. Valná hromada společnosti schválila nové složení dozorčí rady. V čele bude Martin Říman, místopředsdou byl potvrzen Eduard Janota. Náměstek ministra průmyslu a obchodu Tomáš Hüner uvedl, že ministerstvo chce zachovat platný systém přidělování emisních povolenek po roce 2013. Podle vládního návrhu zákona by darovací daň na emisní povolenky pro roky 2011 a 2013 měla být ve výši 32 %. Základem pro výpočet daně bude cena povolenek na trhu ke konci února příštího roku. Daň se bude týkat producentů elektrické energie, kteří dodávají třetím stranám, nikoli pro vlastní potřebu. Akcie společnosti ČEZ si v listopadu odepsaly 4,21 %.

/// Ratingová agentura Standard&Poor´s zvedla výhled hodnocení závazků Erste Bank na „stabilní“ z „negativní“. Uroveň ratingu na stupni A/A-1 byl potvrzen. Unicredit zvýšila cílovou cenu pro Erste Bank na 37,50 EUR z původních 36,8 EUR. Doporučení bylo ponecháno na „buy“. Mírné navýšení provedla i Societe Generale, a to z 31 EUR na 32 EUR. Doporučení zůstalo na stupni „hold“. Citigroup zvýšila doporučení pro rakouskou banku na 38,50 EUR z původních 36 EUR. Doporučení ponecháno na stupni „buy“. Cena akcií Erste Bank poklesla o 6,61 %.

/// Citigroup zvýšila cílovou cenu pro akcie KB na 4525 Kč z původních 4300 Kč. Doporučení bylo změněno na „buy“ z předchozího „hold“. Komerční banka se svými výsledky za 3Q překonala očekávání trhu prakticky na všech úrovních. Čistý zisk vzrostl meziročně o 30 % na 3,48 mld. Kč. Za růstem ziskovosti stojí především pokračující pokles opravných položek na rizikové úvěry. Tato položka dosáhla ve 3Q 636 mil. Kč, když trh čekal téměř 800 mil. Kč. Zisk z poplatků se vrátil přes hranici 2 mld. Kč, když byla k vidění vyšší aktivita klientů. Dobrého výsledku bylo dosaženo rovněž v oblasti vlastního obchodování. Mírný růst si připsalo celé úvěrové portfolio. Goldman Sachs zvýšil po výsledcích cílovou cenu KB na 4642 Kč z původních 4573 Kč. Doporučení „neutral“ bylo ponecháno. Zvýšení cílové ceny přišlo i ze strany Bank of America, a to na 4717 Kč z původních 4462 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „buy“. Akcie Komerční banky si na rozdíl od Erste bank připsaly v listopadu 0,87 %.

/// Goldman Sachs zvýšil cenový cíl pro akcie společnosti Vienna Insurance Group na 40 EUR z původních 37 EUR, doporučení bylo ponecháno na stupni „neutral“. Akcie Vienna Insurance Group poklesly o 6,35 %.

/// Výrobce netkaných textilií vykázal za 3Q lepší než očekávané výsledky na všech úrovních. Tržby společnosti vzrostly meziročně téměř o 35 % a dosáhly 40,5 mil. EUR při očekávání 37 mil. EUR. Na provozní úrovni dosáhla společnost zisku 9,2 mil. EUR. Společnost díky vývoji cen vstupních surovin očekává silný konec roku a došlo k potvrzení letošního cíle. Akcie Pegasu poklesly o 0,24 %.

/// Viceprezident mediální společnosti CME Petr Dvořák rezignoval na svoji funkci. Do pozice viceprezidenta zodpovědného za vysílání nastoupil teprve tento rok a kontrakt byl původně tříletý. Akcie CME si v listopadu odepsaly 14,93 %.

/// Developerská firma Orco Property Group vydělala ve 3Q 3,5 mil. EUR. Tržby společnosti vzrostly meziročně zhruba o 20 % z loňských 55 mil. EUR na aktuálních 65 mil. EUR. Plán tržeb pro letošní rok v rozmezí 280-300 mil. EUR byl potvrzen. Vedení plánuje do konce roku oznámit prodej tří projektů. Podle vedení je trend zlepšování podmínek na trhu pomalý, ale je vidět. Pro příští rok firma plánuje tržby v rozmezí 350-380 mil. EUR. Akcie Orco si odepsaly 2,16 %.

Listopad 2010

/// Sázková kancelář Fortuna po svém vstupu na trh vykázala první hospodářské výsledky, když za 9M letošního roku zvýšila zisk oproti předchozímu období o 21 % na 11,9 mil. EUR. Hrubé výhry vzrostly na 66,5 mil. EUR při objemu přijatých sázek 276,1 mil. EUR. UniCredit, manažer primární emise akcií Fortuna, využil část opce na navýšení emise a upsal dalších 1,19 mil. ks akcií. Celá opce byla na 2,37 mil. ks akcií.

/// KBC snížila cílovou cenu pro Unipetrol na 162 Kč z původního 181 Kč. Doporučení „prodat“ bylo potvrzeno. Akcie Unipetrolu poklesly o 2,55 %.

/// Hospodaření sítě autobazarů AAA Auto se díky oživení prodejů meziročně zlepšilo. Firma vydělala ve 3Q 1,1 mil. EUR, což je meziroční růst o více než 18 %. Tržby společnosti se zvýšily o 33,6 % na 57,1 mil. EUR, když firma prodala 10.777 kusů automobilů. Akcie AAA Auto posílily v listopadu nejvíce z celého SPADu, a to konkrétně o 9,09 %.

/// Finanční ředitel mediální společnosti CME David Sach koupil 27500 ks akcií společnosti za cenu 21,77 USD. Nákupy manažera se uskutečnily v období 12.- 15.11.2010. Akcie CME znehodnotily za listopad o 14,93 %.

/// Developerská firma ECM vykázala ve 3Q ztrátu 69,9 mil. EUR. Výnosy z pronájmu se meziročně snížily o 64,5 % na 4,2 mil. EUR. Celkový kapitál se nadále nachází v záporných číslech a dosahuje 45,9 mil. EUR. Držitelé dluhopisů developerské společnosti ECM na valné hromadě odsouhlasili záměr, z něhož by měla vycházet výsledná podoba restrukturalizačního plánu. Nezávisle na tomto rozhodnutí byl na ECM podán návrh na insolvenční řízení ze strany jednoho z držitelů dluhopisů, o kterém bude rozhodovat Městský soud v Praze. Propadlímek měsíce listopadu se staly akcie ECM, které odepsaly robustních 31,54 %.

/// Společnost KIT Digital upsala 8 mil. nových akcií za cenu 12 USD. Vedení odhaduje, že výnos z emise by mohl dosáhnout 88,3 mil. USD. Prostředky firmy plánuje použít na akvizice. Společnost KIT Digital vykázala ve 3Q díky akvizicím meziroční růst tržeb o 151 % na 27,7 mil. USD. Na úrovni čistého zisku se však nadále ohybuje v záporných číslech, když vykázala ztrátu 8 mil. USD. Vedení očekává, že se jí podaří oznámit významnou akvizici v průběhu 1Q 2011, když v posledních měsících došlo k opakovanému vydání nových akcií a hromadění prostředků pro další expanzi. Akcie KIT si připsaly 2,97 %.

/// Tabáková firma vykázala za 3Q tržby bez spotřební daně a DPH ve výši 3,02 mld. Kč, což je proti 3Q 2009 pokles o 3,9 %. Celkově za prvních 9M firma dosáhla tržeb 8,55 mld. Kč (-0,8 % y/y). Firma uvedla, že podle průzkumu agentury ACNielsen klesl podíl PM ČR na našem trhu na 54,2 % z loňských 55,9 %. Akcie PM ČR si v listopadu připsaly 5,31 %.

Fio banka, a.s.

V Celnici 10, 117 21 Praha 1, Tel: 224 346 493, Fax: 224 346 110

www.fio.cz, email: research@fio.cz

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.

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 spoluledoucím 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-finanční analytik, Josef Novotný-finanční analytik, Michal Beran finanční analytik, Robert Flazsa-finanční analytik, Robin Koklar-finanční analytik
