

2010. november 8. – 12.

CZ

A PX index mozgása

Index	Múlt hét	Aktuális hét	Változás %
PX	1166,20	1155,60	- 0,91

Kommentár az index mozgásához

/// A prágai értéktőzsde visszaadta a kezdeti emelkedéseket és a hetet 0,91%-os csökkenéssel zárta. A legnagyobb mozgásokat a hét második felében láthattunk, mivel a piac szerdán és csütörtökön jelentősebb csökkenéseket szenvedett el, a PX index több mint 1%-ot esett. A pénteki napon jelentős napközi fordulat alty be, mivel a PX index 1%-os mínuszról 1,3%-os pluszba kapaszkodott fel. Ebben a legnagyobb szerepe az Erste Banknak volt, mely a reggeli 750 koronás szintről nap végére 792 koronáig emelkedett. Ennek ellenére az Erste Bank heti bontásban 3,2%-al esett vissza, mivel a pénzügyi szektorban egyre jobban nő a feszültség az ír események miatt. Az Erste Bank árfolyamának nem kedveztek a magyar események sem, miután a társaság bejelentette, hogy a készülődő bankadó miatt elbocsátásokat tervez. Nem szerepelt jól a CME sem, papírjai 2,5%-al kerültek lejjebb, miután kikerültek az MSCI indexből. A Fortuna részvényei 100 korona alá esett be (-5%). A ČEZ jó gazdasági eredményekről számolt be, de csak a bejelentés napján tudott emelkedni, de összességében a hangulat nem változott (-8%). Az eredményeknek köszönhetően eráre kapott a Telefonica O2 is, mivel a nagyobb egyszeri nyereség lehetőséget nyújthat a magasabb osztalékra. Azonban a Telefonica részvényei heti bontásban szinten nem tudtak emelkedni (-0,6%). Pluszban tudott zárni az Unipetrol (+1,2%), és ezzel visszatért a 200 koronás szint fölé. A magasabb ajánlásnak köszönhetően a Komerční Banka (1,4%) a 4 200 koronás szint fölé maradt.

Mi történt? – a múlt hét fontosabb eseményei

/// Az előzetes adatok szerint a harmadik negyedéves GDP 3,0%-al emelkedett, miközben negyedéves bontásban az emelkedés 1,1%-ot tett ki. Az előzetes adat pozitív meglepetést jelent, mivel éves összehasonlításban csak 2,5, negyedéves bontásban mindössze 0,6 százalékos növekedést jósoltak az elemzők. A gazdaság e jelentős emelkedése mögött valószínűleg az Erős külkereskedelem áll, mivel a német gazdaság továbbra is az élénkülés útján jár.

/// A kiskereskedelmi forgalom szeptemberben éves szinten 3,5%-al nőtt, ezzel folytatódott a korábbi hónapok emelkedése. A zév első kilenc hónapja alatt a forgalom 1%-al nőtt.

Hírek a cseh piacról

/// ČEZ

11/6 A ČEZ e zév harmadik negyedévében 11,45 milliárd cseh koronás nyereséget ér tel, amivel fölülmúlta az elemzők által várt 9,9 milliárd koronát. Az üzemi bevételek elérték a 45,7 milliárd koronát, ami éves összehasonlításban nem egész 5%-os emelkedést jelent. Az üzemi eredményekre negatív hatással volt a villamosenergia árának csökkenése, ezt azonban kompenzálták a növekvő értékesítések.

11/10 A Citigroup a korábbi 1000 CZK-ról 815 CZK-ra csökkentette a ČEZ részvényeinek célárát. Az ajánlás vételről tartásra lett csökkentve.

/// Fortuna

11/10 A Fortuna (BAAFOREG) ez évi kilenc hónapos nyeresége 21%-al 11,9 millió euróra emelkedett. A bruttó nyereségek nagysága 12,4%-al 66,5 millió euróra emelkedett, miközben a fogadások forgalma 11,7%-al 276,1 millió euróra.

/// NWR

11/11 A Bank of America / Merrill Lynch alulteljesítőről semlegesre emelte meg az NWR részvényeinek minősítését 9,94 eurós (245 CZK) célárral.

/// Komerční banka

11/8 A Citigroup a korábbi tartásról vételre módosította a Komerční Bankára szóló ajánlását. A célár 4 300 CZK-ról 4 525 CZK-ra lett megemelve.

/// Telefonica O2

11/10 A Telefonica O2 a harmadik negyedévben 6,01 milliárd koronás nyereséget ér tel, ami jelentős, 89,5%-os növekedésnek felel meg. A bevételek 13,85 milliárd kolonát tettek ki, melyek enyhén alumúlták az elemzői várakozásokat.

11/11 Az Erste Group a telekommunikációs társaság részvényeire szóló ajánlását a korábbi tartásról felhalmozásra emelte meg. A célár 425 koronáról 450 koronára lett megemelve.

/// Vienna Insurance Group

11/11 A Morgan Stanley a korábbi 44 euróról (1 084 CZK) 47 euróra (1 158 CZK) emelte meg a Vienna Insurance Group részvényeinek célárát. Az ajánlás továbbra is egyenlő súlyozáson maradt.

Mi fog történni? – várható események

/// 11/16 ECM – 3. negyedéves eredmények

/// 11/19 NWR, AAA Auto – 3. negyedéves eredmények

USA

A Dow Jones, a Nasdaq és az S&P 500 mozgása

Index	Múlt hét	Aktuális hét	Változás %
DJ	11 444	11 193	- 2,20
NASDAQ	2 579	2 518	- 2,36
S&P 500	1 226	1 199	- 2,17

Kommentár az indexek mozgásához

/// Az amerikai részvények az elmúlt három hét legnagyobb csökkenéseit szenvedték el, és úgy tűnik, hogy a régóta várt korrekció úton van. A korábbi eufóriát, melyet a piacokra a FED hozott meg, elnyomták az európai és kínai események. A befektetők egyre jobban aggódnak az eurozónában néhány eladósodott ország miatt, ezúttal Írország került a figyelem középpontjába. Az ottani deficit ugyanis a GDP 32%-át is kiteheti, ami jelentősen rontja a befektetők bizalmát, és növeli azokat a spekulációkat, miszerint az ország az EU segítségére szorul. Kína a lehetséges kamatemeléssel borzolta fel a kedélyeket, ami félbeszakíthatja az így is gyenge lábakon álló gazdasági élénkülést. Ezen kívül előtérbe került néhány gyengébb vállalati eredmény is. Elsősorban a technológiai óriás, a Cisco a következő negyedévre kiadott kilátásai voltak csalódást keltőek, mivel a 10,1 - 10,3 milliárd dolláros bevétel és a 0,35 dolláros nyereségvárakozás elmarad a piac által várt adatoktól (11,1 milliárd USD illetve 0,42 USD). Ennek hatására a társaság részvényei 1994 óta nem látott egynapos csökkenést szenvedtek el (-17%). A Cisco eredményével a gyorsjelentési szezon a végéhez közeledik, és lassuló trendet vélhetünk felfedezni abban, hogy a részvényre jutó nyereség tekintetében a jelentett vállalatok 64%-a múlta felül a várakozásokat a szezon kezdetén tapasztalható 77% után. A fent említett események jó lehetőséget biztosítottak arra, hogy a befektetők realizálják a nyereségeiket.

Mi történt? – a múlt hét fontosabb eseményei

/// A Michigan Egyetem fogyasztói bizalmi indexe novemberben 69,3 pontot tett ki a várt 69 pont helyett és az előző 67,7 pont után.

Mi fog történni? – várható események

- /// 11/15 Kiskereskedelmi forgalom (Október)
- /// 11/15 Ipari termelés (Október)
- /// 11/17 Fogyasztói árindex (Október)
- /// 11/18 Gazdasági indikátorok kompozit indexe
- /// 3. negyedéves gyorsjelentési szezon: 11/15 – Lowe's, 11/16 – Wal-Mart, Home Depot 11/18 – Dell

Hírek az amerikai piacról

/// 11/9 A Sara Lee Corp. 959 millió dollárért eladja a pékipari társaságát a Grupo Bimbo cégnek. A Sara Lee ezzel a fő tevékenységére, a kávéra és a fehérjékre szeretne összpontosítani. A társaság ma ugyanakkor bejelentette, hogy a harmadik negyedéves nyeresége 192 millió dollárra (részvényenként 29 cent) esett vissza a múlt évi 284 millió dollárról (részvényenként 41 cent). A bevételek változatlanul 2,58 milliárd dolláron maradtak.

/// 11/9 A Chevron ma bejelentette, hogy 4,3 milliárd dollárért megvásárolja az Atlas Energy (ATLS) társaságot. A vételi ár részvényenkénti 42,97 dollárnak felel meg, ami 35%-al több, mint a hétfői záróár.

/// 11/10 A Macy's tiszta nyeresége elérte a 10 millió dollárt (részvényenként 2 cent) a múlt évi 35 millió dolláros veszteség után (részvényenként 8 cent). A bevételek 6,6%-al 5,62 milliárd dollárra emelkedtek. A Macy's az idei évre 1,50 - 1,55 dolláros részvényenkénti nyereséggel számol.

/// 11/10 A Google Android operációs rendszere az okostelefonok piacán a harmadik negyedévben 25,5%-os részesedést ért el. Ez jelentős megugrásnak számít a múlt évi 3,5% után. A Google egyúttal bejelentette, hogy mind a 23 ezer alkalmazottjának fizetését 10%-al emeli meg, hogy a legnagyobb tehetségeket megtudja tartani.

/// 11/11 A Viacom (VIA) médiatársaság nyilvánosságra hozta negyedik fiskális negyedévi eredményeit. A társaság bevételei elérték a 3,33 milliárd dollárt szemben a várt 3,28 milliárddal. A tiszta nyereség éves összehasonlításban 59%-al 189 millió dollárra csökkent, viszont az egyszeri tételektől megtisztított nyereség 461 millió dollárt tett ki. A Viacom múlt év azonos időszakában 463 millió dolláros nyereséget könyvelt el. A társaság részvényenkénti nyeresége 0,75 dollár lett, miközben az elemzők 0,70 dollárt vártak. A jó eredményekben többek között az MTV csatorna sikeres programjai is közrejátszottak.

/// 11/12 A grafikus kártyák gyártásával foglalkozó NVIDIA Corp. (NVDA) a harmadik negyedévben 843,9 millió dolláros bevételt ért el a piac által várt 844,1 millió helyett. A tiszta nyereség 84,86 millió dollárt tett ki (részvényenként 0,15 USD), az elemzők 83,89 millió dollárt vártak (0,142 USD). Éves összehasonlításban a nyereség 21%-al csökkent.

/// 11/12 A Walt Disney a fiskális negyedik negyedéves nyeresége elérte a részvényenkénti 0,45 dollárt a várt 0,47 dollár helyett. A bevételek 9,74 milliárd dollárt tettek ki, ami elmaradt az elemzők által várt 10,0 milliárdtól.

GER

A DAX index mozgása

Index	Múlt hét	Aktuális hét	Változás %
DAX	6 754	6 735	- 0,29

Kommentár az index mozgásához

/// A múlt hét folyamán az európai indexekre kedvezőtlen hatással volt az eurozóna eladósodott országainak problémája, melyben Írország jár jelenleg az élen. A piacokat nem nyugtatta meg az ír vezetők nyilatkozatai, miszerint a göröghöz hasonló helyzet nem fenyeget. A 10 éves ír kötvények hozama 9%-ig száguldott, ami az országra nézve hosszú távon kifejezetten kedvezőtlen. Az európai problémák tükröződtek az euró mozgásán is, mely több mint két százalékkal gyengült az amerikai dollárral szemben, és ezzel megállt a néhány hétig tartó erősödése. Annak ellenére, hogy Európában az elmúlt hat hét legnagyobb csökkenései zajlottak, a német DAX index meglepően jól tartotta magát, és csak elhanyagolható mértékben csökkent. A hét egyik nyertese a Henkel lett, mely 9%-al került feljebb a vártnál jobb eredményeknek köszönhetően. A másik oldalon a leggyengébb teljesítményt a Commerzbank nyújtotta, Németország második legnagyobb bankja a vártnál gyengébb eredményekről számolt be, részvényei 6%-ot estek. Csaknem 3%-al csökkentek az Allianz papírai, mivel a bázeli bizottság vizsgálja, hogy a társaság be-e tartozik a szisztematikusan fontosnak számító pénzügyi intézmények közé. Mert az ebben az esetben – akárcsak a bankoknál – negatívan érintené a társaság gazdasági eredményeit.

Mi történt? – a múlt hét fontosabb eseményei

/// Németországban az ipari termelés szeptemberben éves szinten 7,9%-al emelkedett, ami elmaradt az elemzők által várt 9,5%-tól az előző 10,7% után. A havi változás -0,8% lett szemben a várt 0,4%-al.

/// A harmadik negyedéves GDP Németországban 3,9%-al emelkedett a várt 3,7% helyett. A korábbi 4,1%-os növekedés 4,3%-ra lett kiigazítva.

Mi fog történni? – várható események

/// 11/16 ZEW gazdasági hangulatindex (November)

/// 3. negyedéves gyorsjelentési szezon: 11/16 – Infineon Technology

Hírek a német piacról

/// 11/8 A Commerzbank a harmadik negyedévet 113 millió eurós nyereséggel zárta az előző évi 1,06 milliárd eurós veszteség után. Az elemzők azonban 148 millió eurós nyereséget jósoltak. A társaság a 2010-es évet legalább 1 milliárd eurós nyereséggel szeretné zárni.

/// 11/9 A német Deutsche Post (DPW) a harmadik negyedévben 12,8 milliárd eurós bevételt ért el szemben a piac által várt 12,4 milliárddal. A tiszta nyereség azonban elmaradt a várakozásoktól, az ugyanis 289 millió euró (részvényenként 0,238 EUR) helyett 226 millió eurót (0,187 EUR) tett ki.

/// 11/9 A Munich Re Group (MUV2) harmadik negyedéves eredményei jócskán felülmúlták a piaci várakozásokat, a bevételek ugyanis elérték a 11,37 milliárd eurót, miközben az elemzők mindössze 11,16 milliárd eurót jósoltak. A tiszta nyereség 764 millió eurót tett ki (részvényenként 4,15 EUR) szemben a várt 642 millióval (3,48 EUR).

/// 11/10 Az Allianz harmadik negyedéves nyeresége 1,26 milliárd eurót tett ki a múlt évi 1,37 milliárd után. Az eredmény valamivel fölülmúlta az elemzők által várt 1,2 milliárdot. Az Allianz azzal számol, hogy az egész éves nyeresége eléri a 7,2 milliárd eurót.

/// 11/11 A Siemens bár 396 millió eurós negyedéves veszteségről számolt be, azonban az elemzők ettől jóval nagyobb, 1,06 milliárd eurós veszteséget jósoltak. A társaság bevételei a várt 19,71 milliárd euró helyett 21,23 milliárd eurót tettek ki. A Siemens továbbá közölte, hogy a részvényenkénti osztalékot a korábbi 1,60 euróról 2,70 euróra emeli meg.

/// 11/11 A Hochtief harmadik negyedéves jelentésében arról számolt be, hogy a részvényenkénti nyeresége elérte a 0,82 eurót. A társaság bevételei elérték a 4,68 milliárd eurót. A társaság múlt év azon időszakában részvényenkénti 0,53 eurós nyereséget termelt 4,6 milliárd eurós bevétel mellett.

/// 11/11 Az RWE energetikai társaság arról számolt be, hogy a harmadik negyedéves bevétele az egyszeri tételektől megtisztítva 11,16 milliárd eurót tett ki, az elemzők 10,73 milliárd eurót vártak. A tiszta nyereség elérte az 594 millió eurót (részvényenként 1,11 EUR), mely szintén fölülmúlta az elemzők által várt 516 millió eurót (1,02 EUR).

Kidolgozta a a Fio banka, a.s. (a továbbiakban „Fio”). A Fio a Burza cenných papírů Praha, a.s. (Prágai Értéktőzsde) tagja, és a SPAD szegmens 13 kibocsátásának árjegyzője. A Fio nem árjegyző a Kit Digital, Inc. kibocsátásánál.

Az összes közzétett információ csupán tájékoztató és ajánló, nem kötelező jellegű, és a Fio nézetét fejezi ki. Nem lehet kizárni, hogy - tekintettel azon meghatározó tényezők változására, melyek alapján a közzétett információk és befektetési ajánlások készültek, illetve más tényezőkre, valamint a piac alakulására való tekintettel - a közzétett információk és befektetési ajánlások a jövőben hiányosnak vagy helytelennek mutatkoznak. A Fio a befektetési döntést meghozó személyeknek azt ajánlja, hogy az ezen információk szerinti befektetések megvalósítása előtt konzultálják annak helyességét a brókerrel. A Fio nem felel ezen dokumentum tartalmának jogosulatlan vagy reprodukált terjesztéséért vagy közzétételéért.

A Fio kijelenti, hogy nincs közvetlen vagy közvetett, 5%-osnál nagyobb részesedése egyetlen olyan pénzügyi eszközök kibocsátójának alaptőkéjén sem, melyekkel a szabályozott piacokon kereskednek. A szabályozott piacokon kereskedett pénzügyi eszközök egyik kibocsátója sem rendelkezik több, mint 5%-os közvetlen vagy közvetett részesedéssel a Fio alaptőkéjén. A Fio a pénzügyi eszközök egyik kibocsátójával sem rendelkezik a befektetési ajánlások készítését és terjesztését érintő, vagy más, a befektetési szolgáltatások nyújtásáról szóló megállapodással. A pénzügyi eszközök kibocsátói közzétételük előtt a befektetési ajánlásokkal nincsenek megismertetve. A Fio az utóbbi 12 hónapban nem volt sem vezető menedzser, sem társ vezető menedzser egyik pénzügyi eszköz nyilvános kibocsátásánál sem. A befektetési ajánlások készítésében részt vevő személyek javadalma nem a Fio vagy a hozzá kötődő személyek ügyleteitől van vonatkoztatva. E személyek más eszközökkel sincsenek készítetve bizonyos fokú vagy irányú befektetési ajánlások közzétételére. A Fio a befektetési ajánlások készítése során az érdekütközéseket megfelelő belső felosztással előzi meg, mely magába foglalja az egyes belső részlegek közti információ-áramlás korlátozását, valamint a rendszeres belső ellenőrzést. A Fio banka, a.s. felügyeletét a Česká národní banka (Cseh Nemzeti Bank) látja el.

Ezt a dokumentumot a Fio o.c.p., a.s. a Fio banka, a.s. társaságtól vette át, s ezért a tartalmáért nem felel.

A Fio o.c.p., a.s. felügyeletét a Národná banka Slovenska (Szlovákia Nemzeti Bankja) látja el.

A Fio banka, a.s. nevében e dokumentumot létrehozták:

David Brzek-bróker, Pavel Hadroušek-bróker, Josef Dudek-bróker, Jana Havelková- bróker, Daniel Marvan- bróker, Chádí El-Moussawi-pénzügyi elemző, Josef Novotný- pénzügyi elemző, Michal Beran - pénzügyi elemző, Robert Flazsa- pénzügyi elemző, Robin Koklar- pénzügyi elemző