

2011. január 10. – 14.

CZ

**A PX index mozgása**

Index	Múlt hét	Aktuális hét	Változás %
PX	1243,30	1242,20	- 0,09

**Kommentár az index mozgásához**

/// A prágai tőzsde heti bontásban alig mozdult el, a PX index elhanyagolható 0,09%-al került lejjebb. A kereskedők a globális piaci hangulatra figyeltek, mivel Európában a problémás országok kötvényakukciói folytak. A hétfői nap a jelentős csökkenések napja volt, a PX index csaknem 2,3%-al került lejjebb. Azonban a viszonylag jól sikerült aukciók megforították az irányt és a részvények a hét fennmaradó részében eltörölték a csökkenéseket. Ebből leginkább a Komerční banka tudott profitálni, mely a kezdeti 4 300 korona alá történő csökkenések után feltápázkodott, és megközelítette a korábbi maximumokat, 3,6%-os emelkedést produkált. Az emelkedést segítette az újabb ajánlás, ezúttal a Morgan Stanley-től, mely a célárát 5 000 korona fölé állította. Közel 2%-al kapaszkodtak fel az AAA Auto részvényei, mivel a társaság kedvező múlt évi értékesítésekről számolt be. A pozitív tartományban zárt a Telefonica O2 (+1,3%), miközben a részvényenél fokozatosan növekvő forgalmat láthattunk. Ez talán magyarázható azzal is, hogy a Citigroup az egész cseh piacot felülsúlyozásra minősítette fel, mely leginkább a telekommunikációs részvényeket részesíti előnyben. Volatilis volt a kereskedés az NWR-nél (-3,5%). A hétfői 290 korona után sikerült visszatérni 310 korona fölé, hogy aztán a hetet ismét a 290 koronás szint közelében búcsúztassa. A hét egyértelmű vesztese a CME volt (-8,7%), miután a cseh korona erősödésbe kezdett, valamint a részvények árfolyama az anyapiacra (USA) csökkent.

**Mi történt? – a múlt hét fontosabb eseményei**

/// A munkanélküliségi ráta a decemberi hónapban váratlanul 9,6%-ra emelkedett. Eza z emelkedés jókora meglepetésnek számított, a piac ugyanis 9,1%-ot várt (a mi becsléseink 9,3%-ról szóltak).

/// 2010 utolsó hónapjában az inflációs ráta éves viszonylatban 2,3%-os emelkedést mutatott, miközben a novemberi hónaphoz képest 0,5%-os volt az emelkedés. A 2010-es évben ezzel az átlagos infláció 1,5% lett.

**Hírek a cseh piacról**

**/// AAA Auto**

1/11 A használtautó kereskedő AAA Auto negyedik negyedéves jelentésében arról számolt be, hogy az értékesítések éves összehasonlításban 24%-al nőttek. A társaság profitálni tudott a folytatódó élénkülésből, ami már 2009 végétől megfigyelhető a piacon. A negyedik negyedévben összesen 9 914 kocsit adtak el. Míg az egész 2010-es évben az értékesítések 7%-al 39 531 kocsira nőttek.

**/// ČEZ**

1/12 A Goldman Sachs a korábbi vételről semlegesre csökkentette a ČEZ részvényeire szóló ajánlását. A célár továbbra is 973,90 CZK.

1/14 Martin Novák, a ČEZ pénzügyi igazgatója a Reuters-nek adott interjújában azt mondta, hogy a társaság eladósodottsága az elkövetkezendő években az EBITDA 2,5 szeresére nő majd.

**/// Fortuna**

1/14 Az Erste Bank a fogadóiroda részvényeire "felhalmozás" minősítést adott 120 CZK-ás célárral.

**/// Komerční banka**

1/12 A Morgan Stanley 5 200 CZK-ra emelte meg a Komerční banky részvényeinek célárát.

**/// Unipetrol**

1/13 A cseh olajfinomítói társaság a 2010-es évben csaknem 7,318 millió tonna olajat dolgozott fel, ami 2003 óta számítva a második legnagyobb mennyiségnek számít.

## USA

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

Index	Múlt hét	Aktuális hét	Változás %
DJ	11 675	11 787	0,96
NASDAQ	2 703	2 755	1,92
S&P 500	1 272	1 293	1,71

### Kommentár az indexek mozgásához

/// A befektetők körében az új év második hetében is kitartott a jó hangulat és az indexek sorozatban már hetedik hete emelkednek, ami 2007 májusa óta a leghosszabb emelkedő sorozatnak számít. Az emelkedés háttérében a sikeresen kezdődő gyorsjelentési szezon állt, valamint az európai események, mivel a problémás országoknál sikeresen zajlottak a kötvényaukciók. Kellemes meglepetést okozott a JP Morgan, mivel a bank vezére, Jamie Dimon a lehetséges osztalékemelésről és részvényvisszavásárlásról nyilatkozott. A bank részvényei a hét folyamán 2,9%-al kapaszkodtak fel, ezzel magukkal húzták az egész banki szektort, mely 3,2%-os menetelést produkált. Furcsa mozgást láthattunk viszont az Intelnél, mivel sem a jó eredmények, sem a kedvező első negyedéves kilátások nem segítettek feljebb a részvények árfolyamát. Mindezek ellenére az egész félvezetői szektor 4,7%-al erősödött, melynél az Nvidia lett a hét nyertese, miután további 19%-os rally-t mutatott be, így az év elejétől számítva már 50%-al drágult. Az S&P 500 index ezzel már megközelítette az 1 300 pontos szintet, azonban a befektetőknek nem lenne szabad megfeledezni arról, hogy ebbe be vannak árazva a magas vállalati várakozások és a további emelkedést nem lehet elképzelni egy kijózanító korrekció nélkül.

### Mi történt? – a múlt hét fontosabb eseményei

/// Decemberben a fogyasztói árak az USA-ban havi alapon 0,5%-al emelkedtek a várt 0,4% helyett. Az éves emelkedés pedig 1,5%-ot tett ki, az elemzők 1,3%-ot vártak. Az infláció nagyobb mértékű emelkedése a magasabb élelmiszer- és energiaáraknak volt köszönhető.

/// Decemberben az USA-ban a kiskereskedelmi forgalom mindössze 0,6%-al nőtt, miközben az elemzők 0,8%-os növekedésre számítottak. A novemberi emelkedés 0,8%-os volt.

/// Michigan Egyetem fogyasztói bizalmi indexe 74,5 pontról 72,7 pontra csökkent.

### Mi fog történni? – várható események

/// 1/19 Megkezdett lakásépítések száma (December)

/// 1/20 Gazdasági indikátorok kompozit indexe

(December)

/// 1/20 Philadelphia FED aktivitásindex (December)

/// 4. negyedéves gyorsjelentési szezon – 1/18 Apple, IBM, Western Digital 1/19 Goldman Sachs, Wells Fargo 1/20 Morgan Stanley 1/21 Bank of America, General Electric

### Hírek az amerikai piacról

/// 1/10 A Barclays Capital 80 dollárról 85 dollárra emelte meg az Exxon Mobil (XOM) részvényeinek célárát. A minősítés "felülsúlyozás/pozitív"-ról "egyenlő súlyozás/pozitív"-ra lett csökkentve.

/// 1/10 Az amerikai DuPont (DD) megerősítette, hogy továbbra is igényt tart a dán Danisco társaságra. A tranzakció teljes értéke eléri az 5,8 milliárd dollárt. Az ajánlati ár részvényenként 115 dollárnak felel meg, ami 25%-os prémiumot jelent a pénteki záróárfolyamhoz képest. A DuPont 3 milliárd dollárt saját forrásból fizetne, míg a fennmaradó részt idegen eszközökből. Az akvizíció az amerikai társaság számára lehető teszi a termékportfólió diverzifikációját. A Danisco az élelmiszeripari kiegészítők piacán, mint például a fűszerek és az édesítőszeretek tekintetében.

/// 1/10 A Duke Energy (DUK) felvásárolná a konkurens Progress Energy (PGN) társaságot. A tranzakció részvénycserével jönne létre, ahol a Progress részvényesei átszámítva 4%-os prémiumhoz jutnának (részvényenként 46,48 USD) a pénteki záróárat figyelembe véve. Az akvizíció teljes értéke 13,7 milliárd dollárt tesz ki, és amennyiben a felügyelőszervek is jóváhagyják, az akvizícióval a piaci kapitalizációt és a több mint 7 millió ügyfelet kiszolgáló energiateljesítményt figyelembe véve az USA legnagyobb energetikai társasága jönne létre.

/// 1/11 A UBS a korábbi 48 dollárról 52 dollárra emelte meg a Hewlett Packard (HPQ) részvényeinek célárát. Az ajánlás semlegesről vételre lett megemelve.

/// 1/13 Az Intel a negyedik negyedéves jelentésében részvényenkénti 0,59 dolláros nyereségről számolt be a várt 0,53 dollár helyett. A társaság bevételei 11,46 milliárd dollárt tettek ki, ami szintén fölülmúlta a várt 11,37 milliárd dollárt. Az Intel vezérigazgatója szerint a 2010-es eredmények a társaság történetében a legjobbnak számítanak. Ortelini továbbá úgy nyilatkozott, hogy az eredmények további javulásával számolnak. A társaság a 2011-es év első negyedévére 11,1 - 11,9 milliárd dollár körüli bevételre számít, a piaci elemzők 11,74 milliárd dollárt jósolnak.

## GER

### A DAX index mozgása

Index	Múlt hét	Aktuális hét	Változás %
DAX	6 948	7 076	+ 1,84

### Kommentár az index mozgásához

/// Az európai piacokon a múlt hét folyamán néhány problémás ország kötvénykibocsátása számított a legfontosabb eseménynek. Itt elsősorban a portugál és spanyol aukciókról volt szó. Az aukció eredménye a befektetői bizalom tesztjének számított azután, hogy az említett országok CDS-felára történelmi csúcspontot ért el. Ezek az aukciók azonban sikerrel zárultak. A kérdés az, mi lett volna a vége, ha a háttérben az Európai Központi Bank nem működik közre, melyről mint tudjuk, megfelelő likviditást biztosított. Amint lecsengtek a csütörtöki spanyol kötvényaukciónak utórezgése, az EKB bejelentette, hogy a kamatlábat továbbra is a jelenlegi szinten hagyja majd. A piac erre a lépsére számított, azonban Jean Claude Trichet, a központi bank vezérének nyilatkozata annál meglepőbb volt. Ő ugyanis az elsősorban az emelkedő nyersanyagárak miatt kibontakozott erősödő inflációs nyomásra figyelmeztetett, valamint közölte, hogy a központi bank kész a monetáris politika szigorítására. Ez a kijelentés bőven elegendő volt ahhoz, hogy az EUR/USD páros az 1,315-ös szintről 1,33-ra emelkedjen. Az európai részvények között elsősorban a bankok jeleskedtek, amit a DAX indexben szerepelő papírok is ki tudtak használni. A Deutsche Bank a hét folyamán 5,5%-os menetetést produkált. A sorból kilógott azonban a Commerzbank melyre kedvezőtlen hatással volt a tőkeemelésről érkező hír. Hosszú idő után a közművek ismét szép emelkedést mutattak be (E.ON +5,2% RWE +4,5%).

### Mi történt? – a múlt hét fontosabb eseményei

/// A német GDP a múlt évben a várakozásoknak megfelelően 3,6%-al emelkedett a 2009-es 4,7%-os zuhanás után. A költségvetési hiány a GDP 3,5%-át tette ki, az elemzők 3,6%-ot vártak.

/// Németországban a fogyasztói árindex decemberben havi alapon 1,0%-al nőtt, míg éves összehasonlításban 1,7%-al.

### Mi fog történni? – várható események

- /// 1/18 ZEW gazdasági hangulatindex (Január)
- /// 1/20 Ipari árak (December)
- /// 1/21 IFO vállalkozó hangulatindex (Január)

### Hírek a német piacról

/// 1/10 A Credit Suisse a korábbi 10 euróról 9,5 euróra csökkentette a Deutsche Telekom (DTE) részvényeinek célárát. Az ajánlás a korábbi semlegesről alulteljesítőre volt csökkentve.

/// 1/12 A European Aeronautics Defence & Space Co. csoportjába tartozó Airbus SAS előzetes megállapodást írt alá sugárhajtású repülőgépek értékesítésében 15 milliárd dollár értékben. A megrendelés 150 darab A320-as modelű újgenerációs gépet és további 30 darab A320-as gépet tartalmaz. Az Airbus úgy nyilatkozott, hogy a szerződés véglegesítése 2 hónapon belül megvalósul. A megrendelés állítólag az e típusú gépek történetében a legnagyobbnak számít a gépek számának tekintetében. Ugyanakkor pénzügyi szempontból is a legnagyobbnak számíthat. Azonban a nagy számú megrendelésnek köszönhetően a vételi ár akár 40%-al is alacsonyabb lehet. A megrendelő IndiGo 2005-ben már megrendelt 100 darabot az A320-as modelből. Az IndiGo a gyorsan fejlődő indiai gazdaságból tud profitálni, valamint sikeresen felveszi a harcot olyan konkurenssekkel szemben, mint a SpiceJet Ltd., Go Air és a Jet Light.

/// 1/13 A német Commerzbank (CBK) tőkét kíván emelni, hogy a jövőben könnyebben ellen tudjon állni a válságoknak. A tervezett emelés a jelenlegi tőke 10%-át teszi ki (körül-belül 632 millió euró), és ennek érdekében a Commerzbank nagyjából 118 millió új részvényt bocsát ki. A bank így próbál megfelelni a megnövelt követelményeknek, melyek a Bazel III intézkedések csoportjába tartoznak. A kormány, mely a pénzügyi megsegítés alkalmával 18 milliárd eurót nyújtott a társaságnak, továbbra is 25%-os részesedéssel rendelkezik majd a bankban.

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-Moussawí-pénzügyi elemző, Josef Novotný- pénzügyi elemző, Michal Beran - pénzügyi elemző, Robert Flazsa- pénzügyi elemző, Robin Koklar- pénzügyi elemző