

Trhy, data, výsledky Porostou sazby v ČR?

středa, 18. února 2009

ČR:

- Víceguvernér ČNB Singer uvedl, že při současných úrovních kurzu koruny je snížení sazeb "mimo debatu". Otázkou podle něj naopak je, o kolik sazby zvýšit.
- Protikrizová opatření vlády podle premiéra Topolánka vytvoří ekonomický stimul za téměř 180 mld. Kč. Stát budou 74 mld.
- Komerční banka reportovala za 4Q08 čistý zisk 3,3 mld. Kč, což je ve shodě s odhady. Negativně se projevil růst rezerv na 1,3 mld. Kč z 0,7 mld. Kč v 3Q08. Management navrhuje dividendu 180 Kč na akcii.

EU:

- Polsko oznámilo, že před pár dny začalo jednat s ECB o plánu zavedení eura. Vstoupit do ERM-2 chce bez předchozí úpravy ústavy. Ministr financí pak řekl, že vláda směnila část eur z fondů EU (jak včera varovala).
- Německá vláda schválila návrh zákona, který umožní státu převzít kontrolu nad soukromými bankami v problémech.
- Vlastník Komerční banky francouzská Societe Generale dosáhla ve 4Q08 čistého zisku 87 mil. EUR a zvýšila dividendu o třetinu na 1,2 EUR. Výsledky byly negativně ovlivněny odpisy aktiv v Rusku ve výši 300 mil. EUR.

USA:

- Průmyslová výroba v USA klesla v lednu o 1,8 % po 2% prosincovém poklesu. Výsledek je mírně horší než odhady.
- Americký prezident zveřejnil program za 75 mld. USD na pomoc až 5 M lidí refinancovat hypotéky vlastněné či garantované Fannie Mae a Freddie Mac. Ty navíc dostanou další kapitálovou injekci až za 200 miliard.
- GM žádá o dalších 16,6 mld. USD, což je dvakrát více než dosavadní pomoc. Pozadu nezůstává ani Chrysler požadavkem 5 mld. USD.

OČEKÁVANÁ DATA NÁSLEDUJÍCÍHO DNE

CET	Událost	Konsensus	Předchozí
14:30	USA – PPI za leden	0,3 % m/m	-1,9 % m/m
14:30	USA – Žádosti o podporu v nezaměstnanosti	620 k	623 k
16:00	USA – Index filadelfského Fedu	-25,0	-24,3

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ UDÁLOSTI

CET	Společnost	Období	Konsensus EPS
7:00	BNP Paribas	2008	3,80 EUR
7:00	Axa	2008	1,77 EUR
7:30	Nestle	2008	2,96 EUR
	Schneider Electric	2008	7,15 EUR
14:30	CVS	4Q08	0,689 USD

Přečtěte si prosím důležité upozornění na konci tohoto reportu.

All the Rage
Investors' appetite for hedge funds ebbed last year. Below, annual flow of new money into these funds world-wide, in billions.

FINANČNÍ TRHY

	18.2.	17.2.	změna za den*	změna za rok
3M Pribor	2,44	2,41	0,03	-1,51
2Y IRS	2,74	2,57	0,17	-1,25
10Y IRS	3,66	3,55	0,11	-0,81
CZK/EUR	28,88	29,48	-2,0%	14,7%
CZK/USD	23,09	23,45	-1,5%	35,8%
USD/EUR	1,2524	1,2583	-0,5%	-15,3%
PX	628,5	651,5	-3,5%	-59,8%
S&P 500	784,61	797	-1,6%	-43,2%
DJ STOXX 50	1878,4	1892,89	-0,8%	-41,7%

* Kladná hodnota = oslabení měny; změny úrokových sazeb jsou absolutními změnami, ostatní změny v %

Koruně se nakonec podařilo zvrátit negativní vývoj, končí výrazně silnějším

Uvolnění tlaku na region a prohlášení politiků nakonec rozhodly o dnešním výrazném posílení středoevropských měn. Významným faktorem byla zlepšená nálada ve světě, kde se pozornost stáčí k dalšímu záchrannému plánu v USA. Podporou byly i další výroky polských představitelů a ranní varování z ČNB.

Dolar se během dne pohyboval kolem hranice 1,2600, ale odpoledne posílil po horším výkonu amerického průmyslu za leden. Plán na pomoc hypotečním dlužníkům trochu zlepšil náladu a může tak opět působit proti dolaru. Zlepšení je však zatím velmi mírné a křehké.

KBC Securities NV

Havenlaan 12
Avenue du Port
1080 Brussel
Belgium
regulovaná CBFA

KBC Securities French Branch

Le Centorial
18, rue du Quatre Septembre
75002 Paris
France
regulovaná AMF

KBC Securities NV Polish Branch

Kredyt Bank SA
ul. Chmielna 85/87
00-805 Warszawa
Poland
regulovaná CBFA

Patria Finance, a.s.

Jungmannova 24
110 00 Praha 1
Czech Republic
regulovaná ČNB

KBC Financial Products USA Inc.

140 East 45th Street
2 Grand Central Tower
NY 10017-3144 New York, USA
regulovaná NASD

KBC Financial Products UK Limited

111 Old Broad Street
London
UK
regulovaná FSA

KBC Securities Hungarian Branch

Vigadó tér 1
1051 Budapest
Hungary
regulovaná HFSA

KBC Securities Romania SSIF

S-Park, A2 Building
Strada Tipografilor 11-15
Bucuresti - Sektor 1
Romania

Právnícké osoby: Tento dokument je vydán v České republice společností Patria Finance, a.s. (dále jen „Patria“), licencovaným obchodníkem s cennými papíry, regulovaným Českou národní bankou a členem Burzy cenných papírů Praha a.s., nicméně může být uveřejněn též jinými právníckými osobami mimo území České republiky tvořící s Patrií koncern ve smyslu ustanovení § 66a zákona č. 519/1991 Sb., obchodní zákoník (dále jen „propojené osoby“). Patria vykonává integrované investiční bankovníctví a poskytuje investiční služby.

Kompenzace analytiků: Analytici, kteří připravují akciové analýzy jsou zaměstnanci Patrie nebo zaměstnanci s ní propojených osob. Analytici připravující akciové analýzy, jsou odpovědní za přípravu této zprávy a jsou odměňováni dle různých kritérií, včetně kvality a přesnosti rozborů, spokojenosti klientů, konkurenčních faktorů a celkové ziskovosti Patrie, což zahrnuje i zisky odvozené od tržeb z investičního bankovníctví. Žádná část odměn těchto analytiků nebyla a nebude, přímo či nepřímo, spojena s konkrétními doporučeními nebo názory vyjádřenými v těchto analýzách.

Vysvětlení uvedených doporučení: Patria nebo s ní propojené osoby používají následující formu doporučení: Koupit - předpokládá se zhodnocení o 10 a více procent; Držet - celková návratnost se předpokládá mezi +10 % a -10 %; Prodat - předpokládá se, že celková návratnost klesne o 10 % nebo více.

Metoda oceňování: Při přípravě publikace a vydávání doporučení používá Patria a/nebo s ní propojené osoby následující metodu oceňování: Discounted Cash Flow (DCF) a porovnání ve skupině srovnatelných společností. Výhodou metody DCF je, že jsou propočítány budoucí finanční výsledky, naopak nevýhodou tohoto modelu je, že prognóza budoucích finančních výsledků je ovlivněna vlastním úsudkem analytika. Porovnání ve skupině srovnatelných společností je více nezávislé na úsudku analytika, ale je obvykle založeno na současných finančních výsledcích, které se mohou od výsledků budoucích lišit.

Přehled změn stupně investičního doporučení a cenového cíle během posledních 12 měsíců týkající se předmětného finančního nástroje je uveřejněn způsobem umožňujícím dálkový přístup na internetové adrese http://www.patria.cz/akcie_cr/analyzy.asp.

Konflikt zájmů: Patria a/nebo s ní propojené osoby uskutečňují a vyhledávají možnosti k realizaci obchodů se společnostmi, které jsou zmiňovány v analytických rozbořech. Investoři by tedy měli brát na zřetel fakt, že Patria a/nebo s ní propojené osoby mohou mít konflikt zájmů, který může ovlivnit objektivitu této analýzy. Naše vlastní obchodní a investiční oddělení mohou realizovat investiční rozhodnutí, která jsou nekonzistentní s doporučeními nebo názory vyjádřenými v tomto rozboru. Patria a/nebo propojené osoby, přidružené organizace, členové statutárních orgánů, ředitelé

a zaměstnanci mohou, mimo akciových analytiků, čas od času projevit zájem o investiční nástroje jakékoliv společnosti nebo jakéhokoliv emitenta, jehož se informace uveřejněné v tomto dokumentu týkají a/nebo nezaručují, že na základě zde uvedených informací s těmito investičními nástroji neobchodovali na svůj vlastní účet, a/nebo dále nezaručují, že na základě zde uvedených informací s těmito investičními nástroji neobchodovali na svůj vlastní účet ještě před zveřejněním tohoto dokumentu. Patria, stejně jako s ní propojené osoby a osoby, které k nim mají právní nebo faktický vztah, včetně členů statutárních orgánů, vedoucích zaměstnanců anebo jiných zaměstnanců, mohou obchodovat s investičními nástroji či uskutečňovat jiné investice a obchody s nimi související a mohou je v rozhodné době nakupovat anebo prodávat, nebo k nákupu anebo prodeji nabízet, ať již jako komisionář, zprostředkovatel či v jiném právním postavení, na veřejném trhu či jinde. Naši makléři a ostatní zaměstnanci mohou poskytovat ústní nebo písemný komentář k trhu nebo obchodní strategie našim klientům a našemu vlastnímu oddělení obchodování, které odráží názory jež jsou v rozporu s názory vyjádřenými v tomto rozboru. Investoři by měli tuto zprávu považovat pouze za jeden z několika faktorů při svém investičním rozhodování. Investiční analýzy a doporučení vydávané Patrií a/nebo s ní propojenými osobami byly připraveny v souladu s pravidly chování a interními předpisy pro zvládání konfliktů zájmů ve spojení s investičními rozbořmi. Pravidla Patrie zakazují jejím analytikům a členům jejich domácností vlastnit cenné papíry jakékoliv společnosti, která spadá do oblasti působení daného analytika. Analytici mají dále zakázáno účastnit se získávání klientů pro oblast investičního bankovníctví.

Zvláštní regulační prohlášení vzhledem ke společnosti v této zprávě zmiňované („emitent“) jsou následující:

Patria a/nebo s ní propojené osoby:

- působí jako tvůrce trhu ve vztahu k finančním nástrojům emitenta;
- obvykle zajišťují likviditu ve vztahu k finančním nástrojům emitenta;
- předpokládají, že obdrží nebo mají v úmyslu obdržet od emitenta kompenzaci za služby investičního bankovníctví;
- nemají přímý ani nepřímý podíl na základním kapitálu emitenta přesahující pět procent¹;
- v posledních dvanácti měsících nebyli vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky finančních nástrojů vydaných emitentem;
- nemá s emitentem uzavřeno dohodu týkající se tvorby a rozšiřování investičních doporučení;
- neumožnili emitentovi přístup k tomuto rozboru před jeho rozšířením.

Seznam smluv o poskytování investičních služeb uzavřených s emitentem během posledních 12 měsíců je uveřejněn způsobem umožňujícím dálkový přístup na internetové adrese http://www.patria.cz/akcie_cr/analyzy.asp.

KBC Securities NV

Havenlaan 12
Avenue du Port
1080 Brussel
Belgium
regulovaná CBFA

KBC Securities French Branch

Le Centorial
18, rue du Quatre Septembre
75002 Paris
France
regulovaná AMF

KBC Securities NV Polish Branch

Kredyt Bank SA
ul. Chmielna 85/87
00-805 Warszawa
Poland
regulovaná CBFA

Patria Finance, a.s.

Jungmannova 24
110 00 Praha 1
Czech Republic
regulovaná ČNB

KBC Financial Products USA Inc.

140 East 45th Street
2 Grand Central Tower
NY 10017-3144 New York, USA
regulovaná NASD

KBC Financial Products UK Limited

111 Old Broad Street
London
UK
regulovaná FSA

KBC Securities Hungarian Branch

Vigadó tér 1
1051 Budapest
Hungary
regulovaná HFSA

KBC Securities Romania SSIF

S-Park, A2 Building
Strada Tipografilor 11-15
Bucuresti - Sektor 1
Romania

Všeobecné informace: Informace zde uveřejněné jsou získávány z několika důvěryhodných zdrojů. Přesto, že byl tento dokument připravován v dobré víře, nemůže Patria a s ní propojené osoby přijmout odpovědnost a zaručit úplnost nebo přesnost informací zde uvedených s výjimkou údajů vztahujících se k Patrii a přidruženým společnostem. Tento dokument sděluje názor Patrie nebo s ní propojených osob ke dni zveřejnění a může být změněn bez předchozího upozornění. Úspěšné investice v minulosti neindikují příznivé výsledky do budoucna. Tento analytický rozbor poskytuje pouze obecné informace. Tento dokument nepředstavuje v žádném případě nabídku k nákupu či prodeji investičních nástrojů. Cenné papíry, finanční nástroje nebo strategie zde zmíněné nemusí být vhodné pro každého investora. Názory a doporučení zde uvedené neberou v úvahu situaci jednotlivých klientů, jejich finanční situaci, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní cenné papíry, finanční nástroje nebo strategie konkrétním klientům. Tento dokument má sloužit profesionálním či sofistikovaným a odborně zdatným investorům, u nichž se očekává, že budou činit vlastní investiční rozhodnutí bez nepřiměřeného spoléhání na zde uvedené informace. Tito investoři jsou povinni o výhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů zde uvedených rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a rizik, jejich vlastní investiční strategie a vlastní právní, daňové a finanční situace. Investor by měl vyhledat odborné posouzení, včetně daňového poradenství o vhodnosti investic do jakýchkoli cenných papírů, jiných investic nebo investičních strategií zmíněných nebo doporučených v této zprávě a měl by být srozuměn s tím, že budoucí vyhlídky nemusí být realizovány. Hodnota či cena jakýchkoli zde uvedených investic se může měnit. V souladu s tím mohou investoři získat prostředky menší než byla jejich původní investice. Úspěšné investice v minulosti nezaručují příznivé výsledky do budoucna. Hodnota či příjem z jakýchkoli zde uvedených investic se může měnit anebo být ovlivněna změnami směnných kurzů.

Plánovaná frekvence aktualizací: Patria a/nebo s ní propojené osoby zajišťují pravidelnou aktualizaci informací o společnostech/odvětvích založenou na specifickém vývoji nebo oznámení, podmínkách na trhu nebo jakémkoliv veřejně dostupné informaci.

Jurisdikce mimo Českou republiku: Distribuce tohoto dokumentu veřejnosti na území mimo Českou republiku může být omezena právními předpisy příslušné země. Osoby, do jejichž dispozice se tento dokument dostane, by se tedy měly řádně informovat o existenci takového omezení. Nerespektováním takového omezení může dojít k porušení zákonů České republiky či příslušné země. Tato publikace nesmí být zasílána nebo distribuována, přímo či nepřímo, do Japonska nebo osobám v Japonsku žijícím. Ve Spojených státech je tato publikace distribuována americkým občanům společností KBC Financial Products USA Inc., která zároveň přebírá odpovědnost za její obsah. Objednávky jakýchkoli cenných papírů zmiňovaných na tomto místě kterýmkoliv americkým investorem by měly být podány u KBC Financial Products USA Inc.

a nikoliv u některé ze zahraničních poboček. Tato publikace je distribuována ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irsku nebo ze Spojeného království Velké Británie a Severního Irsku pouze osobám, které jsou osobami autorizovanými nebo osobami vyňatými ve znění zákona Financial Services and Markets Act 2000 nebo jakákoliv podaná objednávka ve smyslu tohoto zákona nebo investičním profesionálům podle definice v odst. 19 zákona Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 a není určena nebo distribuována nebo předána, přímo či nepřímo, jakékoliv jiné skupině osob. Tato publikace je v Kanadě určena pouze pro distribuci penzijním fondům, vzájemným fondům, bankám, manažerům správy aktiv a pojišťovacími společnostmi.

© Copyright 2009 Patria Finance, a.s.: Všechna práva vyhrazena. Tato zpráva slouží výhradně klientům Patrie a bez předchozího písemného souhlasu nemůže být celá nebo její část v jakékoliv podobě a jakýmkoliv způsobem reprodukována, distribuována nebo publikována. Jakékoliv neautorizované použití nebo zveřejnění je zakázáno. Obdržení a přečtení této zprávy znamená Váš souhlas nedistribuuovat, nepředávat nebo nezveřejňovat jiným osobám obsah, názory, závěry nebo informace v této zprávě obsažené (včetně všech investičních doporučení, odhadů nebo cílových cen) bez toho, aby předtím Patria tyto informace sama zveřejnila.

¹⁾ Pokud byla tato zpráva vydána k nebo po patnáctém dnu v měsíci, odráží vlastnický stav k poslednímu dni předchozího měsíce. Zprávy vydané před patnáctým dnem v měsíci odráží vlastnický stav ke konci druhého měsíce předcházejícího dni vydání zprávy.