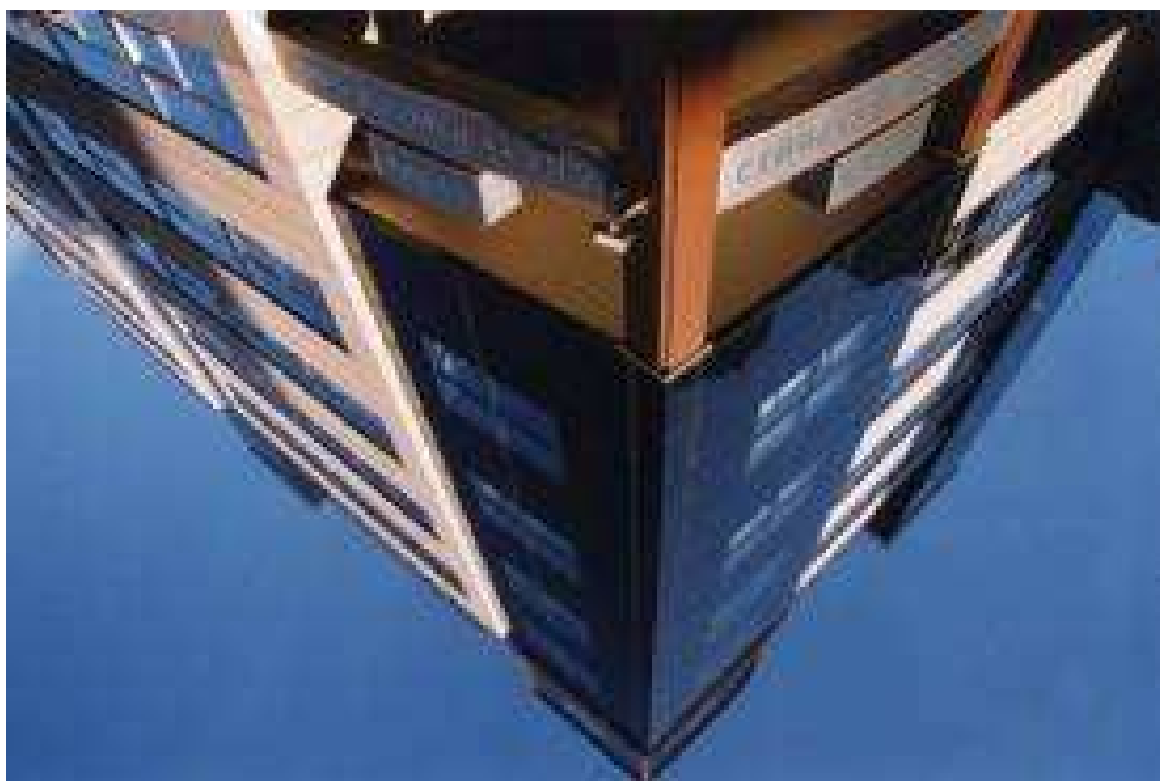


Říjen 2010



Magazín investičních příležitostí



Obsah

Investiční doporučení - přehled Upgradů a Downgradů za minulý týden	3
Komentář k vývoji našeho indexu PX a dalších světových indexů.....	4
Týdenní analýzy našich titulů.....	6
CZB Top List.....	15
Bonus portfolio na US akcie.....	16
Obchodní analýza zlata, ropy, eura a SPX indexu.....	20

: Investiční doporučení za minulý týden

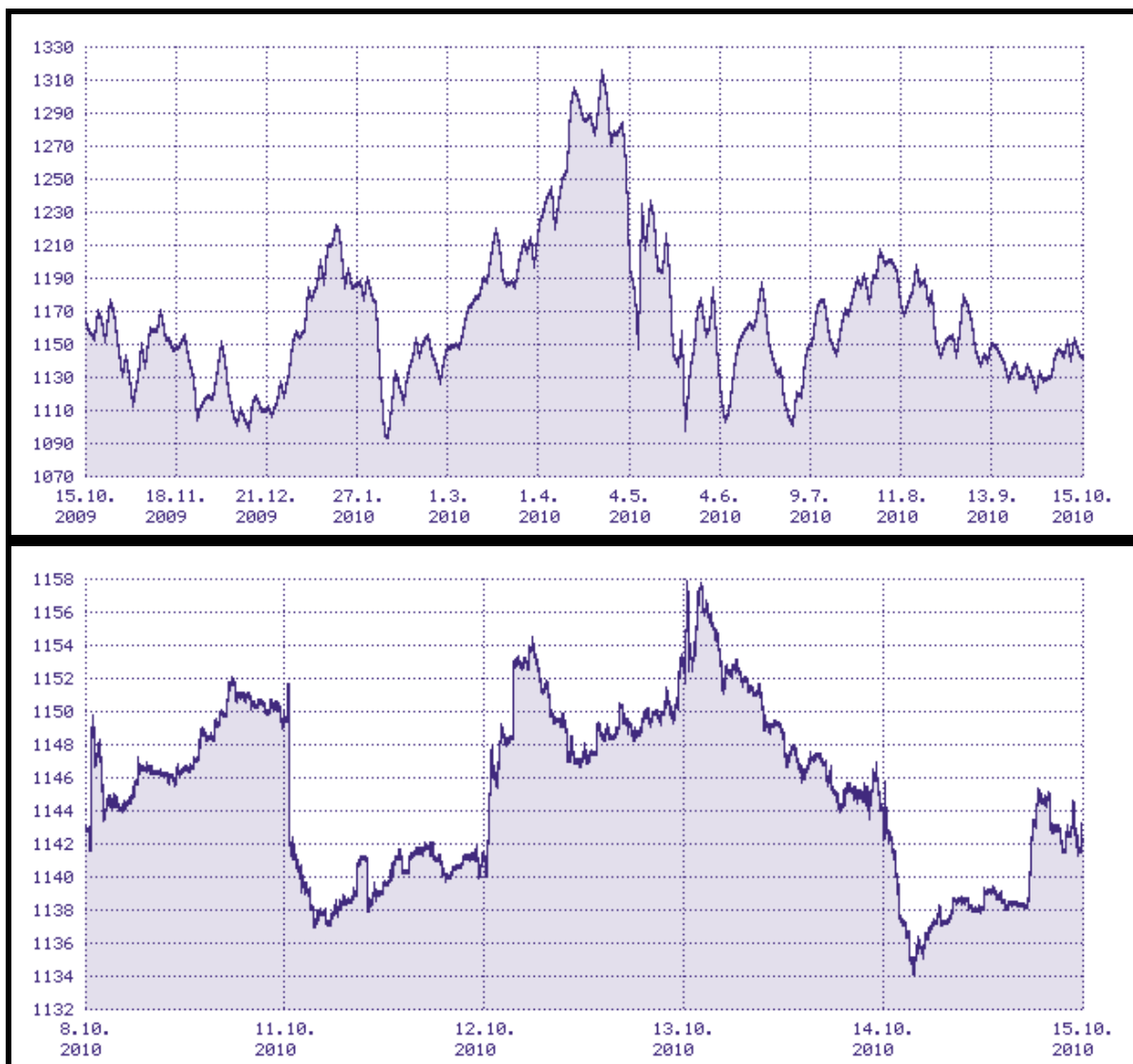


Datum	Emise	Kdo vydal doporučení	Původní cílová cena	Nová cílová cena	Investiční doporučení	Poznámka
11.10.2010	PM	KB	10.567 Kč	11.000 Kč	Koupit	Dříve koupit
14.10.2010	NWR	KBC	----	282 Kč	koupit	Dříve koupit

Zde jsou zveřejňovány investiční doporučení brokerů, tato doporučení mají vliv na vývoj ceny akcií.

Na naše rozhodování o obchodu mají však pouze omezený vliv.

Index PX



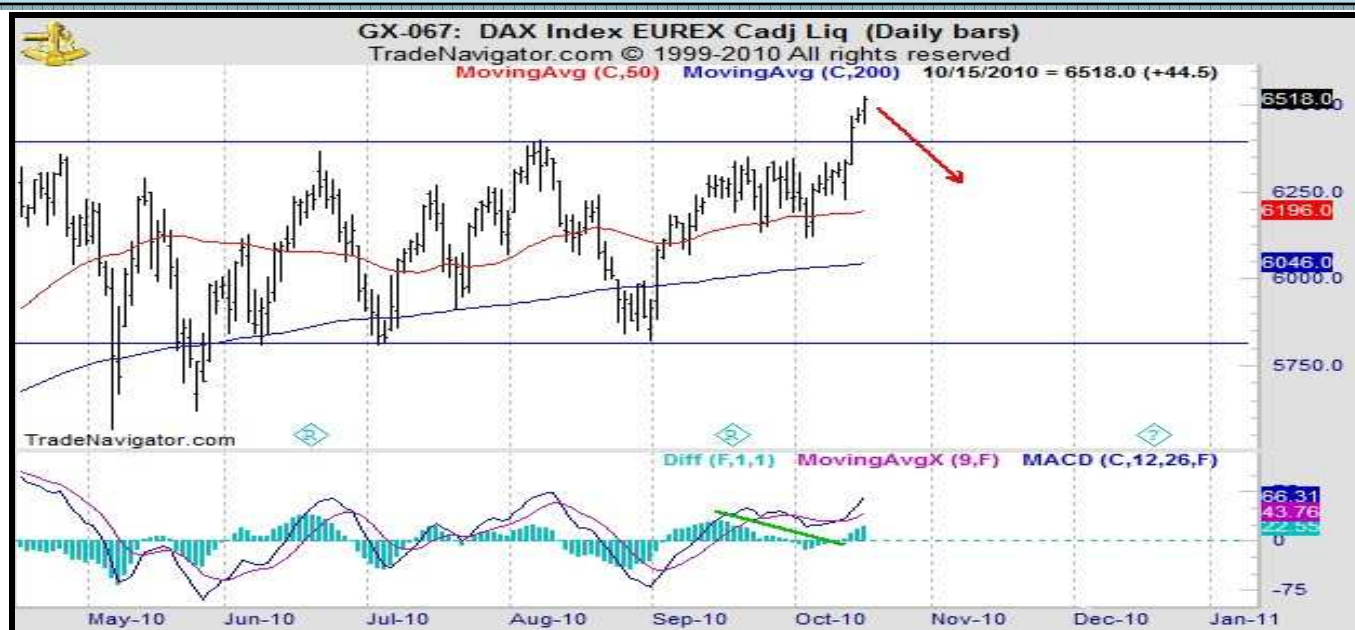
Vývoj v týdnu:

Celý trh vyjádřený indexem PX po volatilitě řádově mezi 1140 a 1150 body uzavírá tam, kde týden zahájil – na 1142 bodech. Střídání tento týden bylo pravidelné – pondělní růst vystřídá úterní pokles, následovaný středečním růstem, který utnul čtvrteční pokles spojený s tlakem na ČEZu, aby se v pátek burza o žádném směru nerozhodla a uzavřela na nule. Nejvíce nám oslabilo akcie ČEZu, ORCO a Pegasu. Největší přírůstky si připsaly akcie KITD, které tak korigovaly ztráty z předešlého týdne, CETV a ERSTE.

Náš obchodní plán:

Nadále nám zůstává na atraktivních úrovních ČEZ, kde je možné vidět jeden den růstovou seanci a druhý den korekci, tato akcie je naším favoritem potenciálního růstu a momentálně se jedná z našeho pohledu o nejpodhodnocenější titul na naší burze. Dalším titulem, který je z našeho pohledu významně podhodnocený je Telefonica O2. Za cenu pod 390 Kč za akcii by určitě neměla chybět v portfoliu. Nadále se nachází na prodejních úrovních ceny u akcií PM, které se nacházejí na maximech a nelze očekávat jejich další posilování. PM max. 10000 Kč. V případě, že vlastníte akcie společnosti Unipetrol, je vhodné ji z našeho pohledu uzavřít a realizovat tak zisk.

Přehled vývoje důležitých světových indexů



DAX se z počátku týdne naznačoval pohyb do strany, ale v úterý německé akcie uzavřely výrazně v plusu, index DAX posílil o 2,06% a zavíral na nejvyšších hodnotách od září 2008. V Evropě byl znát optimismus po zveřejnění zápisu z jednání FEDu, který potvrdil odhodlanost centrálních bankéřů k dalšímu uvolňování a nákupům vládních dluhopisů. Pozitivně působila i zveřejněná data o průmyslové produkci v eurozóně, která meziměsíčně vzrostla o 1%. Po zbytek týdne již index jen mírně rozšiřoval své zisky. My jsme přesvědčeni o tom, že trhu by prospěla zdravá korekce. Příští týden bude stát za pozornost ZEW index, Business clima.



Na trzích po celý týden panovala optimistická nálada a index se ve středu vyšplhal až na 1184 bodů, tuto metu však neudržel a po zbytek týdne jsme mohli vidět poměrně klidné obchodování, k výraznějšímu růstu bránili negativní statistiky ohledně nezaměstnanosti a deficitu obchodní bilance. Rovněž je pravděpodobný zásah Fedu - další uvolňování peněz do oběhu se může minout účinkem, protože banky budou nadále na penězích raději sedět, než aby zvětšili úvěrovou angažovanost na trhu. V příštím týdnu z US makroekonomických zpráv bude zajímavé Building Permits, Philly FED index a HV dalších společností.

Týdenní obchodní analýzy našich titulů

ČEZ



Vývoj v týdnu:

V tomto týdnu se akcii dotkly především dvě negativní informace – k povolenkám a odkladu dostavby JETE, proloženy vícero vyjádřeními politiků a členů dozorčí rady. Náklady na povolenky mohou být v řádech desítek miliard, pokud vláda rozhodne o zpoplatnění povolenek, které firma měla v letech 2013 až 2020 obdržet zdarma (výměnou za investice do „čistoty“ produkce). Zdroje chce vláda využít nyní na řešení fotovoltaického problému, který způsobí růst cen elektřiny v příštím roce, a dále především na penzijní reformu. Ministr průmyslu a obchodu Kocourek uvedl, že vládu nic, zejména výhled poptávky po elektřině, nenutí k dostavbě Temelína do roku 2020 v souladu s původním plánem. Navíc řekl, že lze letos očekávat nominálně nižší zisk i dividendu energetiky při zachování výplatního poměru mezi 50 a 60 %. Tuto zprávu, ale dementoval šéf ČEZu v rozhovoru pro deník MfD, JETE zůstává klíčovým projektem ČEZu, za účelem jeho financování se firma stáhla z další akviziční činnosti v zahraničí a že se včasnou změnou strategie připravuje na změnu podmínek na trhu.

Náš náhled :

Na akcii je vidět nadále rozkolísané obchodování, na současných cenách je vhodné akcii akumulovat, neboť víme, že střednědobého až dlouhodobého hlediska je společnost nejvíce podhodnocena a skýtá největší růstový potenciál a brzy uvidíme ceny nad 900 Kč za akcii.

Utility index



CETV



Vývoj v týdnu:

S akciemi se docela obchodovalo a to díky několika zprávám, první zpráva, která rozvířila stojaté vody kolem akcie, jsou přípravy emise dluhopisů CET 21 v objemu 170 mil. eur. Konečný výnos dosáhl 9,00 % (tento výnos milé překvapil akcionáře, neboť předchozí dluhopisy měli výnos přes 11%), hodnocení Moody's je „Ba3“, Standard & Poor's „B“ s tím, že druhá jmenovaná ale kvůli nárůstu celkového dluhu snížila rating předchozím emisím dluhopisů. CETV rovněž potvrdila celoroční výhled tržeb na 710-725 mil. USD a OIBDA na 100 – 115 mil. USD. Tržby ve 3Q10 čeká shodné s 3Q09, OIBDA o 3-6 mil. USD nižší. K CETV přišla ještě zpráva o jejím údajném zájmu o celá či částečná aktiva turecké vedoucí mediální skupiny Dogan. Její hodnota je odhadována na 2 mld. USD.

Technicky:

My nadále na současných cenách nepovažujeme akcii za atraktivní. V případě zhoršení sentimentu bude pokles k 400 Kč za akcii, neboť je vysoká pravděpodobnost, že se nepodaří naplnit celoroční cíle HV.

US media sektor + CETV



ERSTE BANK



Vývoj v týdnu:

Na akcii nebylo zveřejněno žádné nové doporučení ani nová zpráva, která by nějak výrazně zahýbala s trhem. Nadále se objevují spekulace o možném odchodu z Maďarska, kvůli nově zavedené bankovní dani, která se má platit od roku 2010. Celkově tato daň spolkně veškerý zisk tamní pobočky. My si však nemyslíme, že tato banka udělá, momentálně se na trhu nenahází kupec, který by odkoupil divizi ERSTE v Maďarsku, a když už tak za velice nízkou cenu, neboť investice do tamní pobočky by 3 roky negenerovala žádný zisk. Akcie v minulém týdnu opět posílila a uzavřela na 781 Kč. V následujícím týdnu předpokládáme další posun vzhůru k 800 Kč.

Náš náhled:

Na současné hodnotě akcie není atraktivní k nákupu, my akcii nadále budeme monitorovat a v případě výrazného poklesu ji opětovně přikoupíme do portfolia. Jednu část pozice jsme již dříve realizovali nad 800 Kč, druhou část pozice stále držíme.

KOMERČNÍ BANKA



Vývoj v týdnu:

Komerční banka v minulém týdnu posilovala a přiblížila se tak k rezistenci 4000 Kč, kterou však nepokořila. K pokoření ji nepomohla ani pozitivní zpráva od agentury Fitch, která bance potvrdila rating „A“ s výhledem stabilní. Fitch ocenila kapitálovou vybavenost, likviditu i jádrovou ziskovost bank, vyslovila přesvědčení o jejich zajištění matkami v případě náhlých problémů, avšak celkově ocenila tuzemský bankovní sektor za stabilitu a relativně nízký podíl špatných úvěrů, který dle přesvědčení Fitch sníží dobré růstové výhledy ekonomiky ČR. Akcie je nastavena na výrazný pozitivní impuls a to v podobě výsledků za 3Q, které by mohly posunout kurz výrazně výše.

Náš náhled:

My nadále zůstáváme v pozici se ziskem přes 20% a očekáváme opětovný vzestup kurzu nad 4000 Kč. KB je nejlépe prokapitalizovaná banka v ČR a má jedno z nejlepších portfolio úvěrů. Za 3Q lze opět očekávat velice dobré výsledky, které by se měli promítnout do ceny akcie. Náš náhled nadále neměnný.

Evropský bankovní sektor



PEGAS NONWOVENS



Vývoj v týdnu:

Obchodování s akciemi v uplynulém týdnu bylo velice poklidné a kurz postupně vyklesával na 440 Kč za akcii, kde nakonec i akcie uzavřela. S blížící se výplatou dividendy (ve výši 8 767 930 EUR, tj. 0,95 EUR na akcii, a stanovuje výplatní den na 29. říjen 2010) očekáváme růst akcie nad 450 Kč.

Náš náhled:

Jak jsme se již zmínili v minulém týdeníku, náš pohled na akcii zůstává stále nezměněn, kdy si nadále myslíme, že se jedná o akcii, která je konzervativního charakteru, s jasnou dividendovou politikou a atraktivní do 420 Kč s cílem 480 Kč. Po vyplacení dividendy se dá očekávat pokles kurzu o výši vyplácené dividendy. Mi na našich pozicích plánujeme kasírovat dividendy.

PHILIP MORRIS



Vývoj v týdnu:

Na tabákové akcie **PM ČR** vydala nové doporučení Komerční banka. Ta zvýšila cílovou cenu na 11 000 Kč a radí titul koupit díky nižším nákladům a nižšímu zvýšení spotřebních daní v roce 2012 a tím zajímavějšímu očekávání zisku a dividend. Akcie přesto mírně oslabila a zavřela 9205 Kč. V následujícím týdnu lze očekávat pohyb do strany.

Náš náhled:

Při současných cenách není akcie vhodná k nákupu ani k držení pro ty co mají akcie. V případě růstu nad 9300 Kč a výše je vhodné odprodat pozici. V případě poklesu na 8000 Kč, lze uvažovat o opětovném otevření long pozice.

Evropský tabákový sektor



TELEFONICA O2



Vývoj v týdnu:

Akcii se z počátku týdne moc nedařilo a byla pod tlakem prodejců. Akcie se obchodovali kolem 380 Kč a krátkodobě nic nenasvědčovalo růstu. Na trhu chyběli kupci, kteří by posunuli kurz výše. Změna nastala až v pátek, kdy se kurz celkově posunul výše o 2,11% na 387 Kč. Při velmi malém objemu obchodů a to 80 miliónů Kč. My očekáváme oscilaci kurzu mezi 380 Kč až 400 Kč do vyhlášení výsledků za 3Q 2010, pak lze čekat větší pohyb.

Náš náhled:

My si nadále víme, že akcie je na zajímavých cenách a je vhodné ji držet nebo zařadit do portfolia s cenovým cílem 460 Kč. Z našeho pohledu je to jedna z nejvíce podhodnocených a nejzajímavějších akcí na BCPP.

Evropský telekomunikační sektor



UNIPETROL



Vývoj v týdnu:

Akcie nám v minulém týdnu mírně posílila a udržela se nad psychologickou hranicí 200 Kč, další kdo se negativně vyslovil ohledně budoucího vývoje akcií, byla KBC Securities, podle které Česká rafinérská za prvních devět měsíců zaostává v produkci za očekáváním analytiků o 5 % kvůli krizi a vyšší spotřební dani, která omezuje poptávku. „Kvůli spotřební dani jsou paliva v ČR nejdražší v celém regionu CEE,“ uvedl ředitel Ivan Souček. My s tímto názorem naprosto souhlasíme a očekáváme proražení 200 Kč za akcii.

Náš náhled:

Nadále si myslíme, že akcie je příliš drahá a je vhodné ji do portfolia nezařazovat nebo ji z portfolia vyřadit, neboť HV v následujících kvartálech budou horší, než trh očekává. Očekáváme postupný propad.



NWR



Vývoj v týdnu:

Společnost na 24. listopadu svolala mimořádnou VH kvůli snaze o převzetí polské Bogdanky – černouhelného dolu. NWR nabídla 100,75 PLN/akcie, hlavním akcionářům – polským fondům – se to ale zdá málo. Cena, kterou požadují, se pohybuje mezi 120 až 130 PLN/akcie. NWR přitom nabídku podmínila získáním 75 % akcií. NWR za tímto účelem připustilo emisi nových akcií (vlastními zdroji chce financovat 300-400 z celkem 857 mil. eur nabídky). V OKK Koksovny NWR instalovala novou koksárenskou baterii, která má po uvedení do provozu v 1Q11 snížit výrobní náklady na tunu koksu na 55 EUR proti 67 EUR v 1. polovině roku 2010. Pozitivně na akcie působil upgrade o KBC, který doporučuje akcie kupovat s cílovou cenou 282 Kč.

Náš náhled:

My nadále monitorujeme celou situaci kolem společnosti, myslíme si, že navýšení ceny za akcie dolu Bogdanka o více jak 10% by bylo výrazné přeplácení – nabízená cena za akcii je 100,75 PLN za akcii. Lze očekávat, že akvizice se vůbec neuskuteční, neboť majitelé dolu požadují cenu mezi 120 až 130 PLN za akcii – z našeho pohledu je to cena, která není adekvátní. Proti prodeji se postavily i odborové organizace a hrozí odvetnými opatřeními, pokud bude společnost prodána. Momentálně nedoporučujeme žádnou akcii.

Uhelný index



TOP LIST

czburza

1. ČEZ
2. Telefonica
3. -----

Náš TOP LIST je přehledem 3 vybraných, aktuálně nejlepších titulů z naší burzy k možným pozičním obchodům - především pro nové uživatele Alertů, s případně čistým akciovým účtem. Na nynějších úrovních skýtají (střednědobě) tyto vybrané tituly vysoký růstový potenciál i velkou pravděpodobnost zisku. My samozřejmě většinou již tyto tituly držíme z dřívějšíka.



Bonus portfolio
Tipy na US akcie



Bonus portfolio je určeno jako doplněk k českým střednědobým obchodům, protože diverzifikace pomáhá dlouhodobým stabilnějším ziskům. Předpokládané zhodnocení cca 5% během 1- 3 týdnů. Je možné celou pozici zavřít na targetu nebo polovinu trailovat.

Konkrétní nastavení vstupů i výstupů můžete sledovat přímo v sekci. Signály jsou aktualizovány vždy před otevření trhu, v průběhu obchodování se již nemění.

Výsledky dáváme vždy podle našeho reálného plnění z platformy, tedy pokud dojde ke skluzu v plnění, tak ho zahrnujeme do výsledků, stejně tak jde o realizaci STOP příkazů. Vše jsme samozřejmě schopni reálně doložit.

Princip vstupu je takový, že očekáváme po otevření trhu proražení námi zvolené úrovně nebo poklesu do Limit úrovně. Na nebo blízko této úrovně chceme vstupovat. Nevstupujeme v případě přílišného gapu ve směru pozice.

Ke vstupu lze použít LIMIT, STOP nebo STOP Limit příkaz. Zároveň k tomu je vhodné přiřadit odpovídající pokyn pro realizování zisku nebo zastavení přílišných ztrát.

V případě dotazů se zadáváním pozic se neváhejte obracet na czalerty@czechwealth.cz.

BONUS PORTFOLIO tipů na US akcie

Na podobné Screening výběry je vhodné vyčlenit ze svého celkového obchodního kapitálu cca 20-30%. Předpokládané 50%+- zhodnocení tohoto portfolia představuje pro celkový kapitál zisk 10-20 % p.a. a vyrovnává / vyvažuje možný nepříznivý vývoj jiných obchodních metod na dalších částech obchodního kapitálu.

Složení tohoto portfolia je pouze pro předplatitele produktu CZ portfolio.

Základní analýza komodit - ropa, zlato, euro a S&P 500 index



ROPA



Trh s ropou zažil v uplynulém týdnu konsolidaci po předchozích růstech. Ropa nám mírně oslabila na 82,12 USD za barel, přestože na trh dorazila pozitivní zpráva od The International Energy Agency, která revidovala odhad globální poptávky po ropě směrem nahoru pro léta 2010 a 2011 o 300 000 barelů. Poptávka v roce 2010 by měla být v průměru 86,9 mil. barelů denně a v roce 2010 88,2 mil. barelů za den. Od třetího kvartálu 2009 poptávka po ropě ve světě roste, především díky rozvíjejícím se trhům v čele s Indií, Čínou a Brazílií. Čínská poptávka po ropě by se v tomto roce měla zvýšit o 9,3%. V roce 2011 vzroste o 4,2%. IEA označila rozvíjející se trhy za "klíčové hráče".

My nadále očekáváme postupný růst ve střednědobém až dlouhodobém horizontu na 90 USD za barel, důvody které nám hovoří pro růst, jsou inflace, pokles USD, možnost hurikánu v Mexickém zálivu a zvýšená spotřeba ve světě. V případě výrazného poklesu k trendové čáře opětovně navýšíme tuto komoditu do našeho modelového portfolia.

Rezistence: 90+-, 110 +-

Support: +-70, 60-63 area,

Možný kontrakt k zobchodování ropy - ETF akcie **USO**, **USL**, Ultra Short akcie **DTO**, **DUG**, Double Long akcie **DIG**, **opce** na USO či pro větší účty e-mini futures na ropu - **QM**.



ZLATO



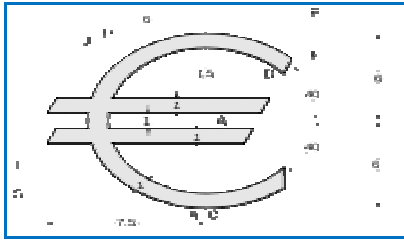
Zlato nám opět dokázalo navázat na předchozí růsty, ve čtvrtek se cena vyšplhala na historické maximum 1388,10 USD za trojskou unci, tuto metu ale neudrželo a nakonec zavřelo na 1369,8 USD za trojskou unci. Zlato se nadále pohybuje v růstovém trendovém kanálu a jeho cena je podporována obavou z inflace, slábnoucím USD a nejistými vyhlídkami ekonomického růstu a také vlivem na předchozí faktory rýsující se akce FEDu pro podporu nezaměstnanosti.

My nadále očekáváme ve střednědobém období růst této komodity, z krátkodobého hlediska se může dostavit korekce, v případě výraznějšího poklesu ceny zlata budeme uvažovat o vstupu do long pozice.

Rezist: 1.200+-, 1.300+-

Support: 1.050+-, 1000 +-, 950+-, 900-910 area

Možný kontrakt k zobchodování zlata - ETF akcie **GLD**, **GDX**, Double Long akcie **DGP**, Ultra Short akcie **DZZ** či pro větší účty e-mini futures na zlato - **YG**.



EURO



Euro v minulém týdnu opět posilovalo, investoři tuto měnu nadále preferují před USD, kdy USA mají problémy s vysokými deficity veřejných financí, které se jim stále nedaří dostat pod kontrolu, další problémy mají s vysokou nezaměstnaností. Kurz EURA se ve čtvrtek vyhoupl až na 1.4000, aby v pátek dosáhl svého maxima, kde se naposledy nacházel v lednu 2010.

V minulém čísle jsme psali o proražení rezistence, tak se i stalo ve čtvrtek, v pátek, pak došlo ke korekci a opět byl kurz poslán pod 1.4000. V následujícím týdnu lze očekávat buď pohyb do strany s následnou postupnou korekcí k +-1.3500.

Rezistence: +-1.3500, 1.4000+-
Support: 1,200 area,

Možný kontrakt k zobchodování Eura - ETF akcie **FXE**, **DRR** (Ultra Short ETF), **URR** (Double Long Euro) či pro větší účty e-mini futures **E7**.

S&P 500



Z počátku týdne se index pohyboval do strany a v útermím obchodování na trhu objevili nejdříve prodejci, ale v průběhu obchodování se na trhu objevili investoři a vytáhli index do kladných hodnot. Ve středu panoval na trhu opět „Optimismus“, který částečně pramenil ze zápisu z jednání FEDu, kde se potvrdila ochota centrálních bankéřů k dalším nákupům vládních dluhopisů, pozitivní signály však přišly i z Asie, když Čína reportovala rekordní měnové rezervy. Podporou byly i korporátní data. Po zbytek týdne se trh konsolidoval, viděli jsme náznaky možné korekce, avšak vždy na konci obchodování nastal obrat a index odmazal ztráty, které v průběhu dne nabral. HV výsledky firem jsou spíše dobré, znepokojivé jsou akorát banky.

Indexu se podařilo v minulém týdnu prorazit rezistenci, která mu dlouho odolávala. Index se nakonec usadil kolem mety 1175 bodů. (úroveň, na kterou jsme upozorňovali – je podstatná jak z TA, tak i pohledu Market Profilu) Trhu by prospěla zdravá korekce, neboť index posiluje v kuse již přes 2 měsíce. Krátkodobě je však nyní trh mírně medvědí. (divergence, překoupenost, týdenní VAH) My nadále ve střednědobém období očekáváme růst na 1300 bodů, tento růst musí být samozřejmě podpořen dobrými fundamentálními faktory ekonomik.

Rezist: 1.150+-, 1220+-
Support: 1050+-

Možný kontrakt k zobchodování indexu - ETF akcie **SPY**, Ultra Short akcie **SDS**, Double Long akcie **SSO**, triple Short akcie **BGZ**, **opce** na SPY či pro větší účty e-mini futures - **ES**.

KOMODITNÍ PORTFOLIO

Na obchodování komodit je vhodné vyčlenit ze svého celkového obchodního kapitálu také cca 20-30%. Jedná se většinou o instrumenty úzce nekorelující s vývojem akciových trhů (kromě SPX kontraktů) a jsou velmi vhodným stabilizujícím doplňkem celkového obchodního portfolia (CZ burza, světové akcie).

Složení tohoto portfolia je pouze pro předplatitele produktu CZ portfolio.

Příležitost – Nákup do komoditního portfolia

Jako další titul jsme se rozhodli zařadit do našeho modelového portfolia je ETF FAZ. Uvolnila se nám hotovost z TLT, které jsme uzavřeli se ziskem 6,5%



V průběhu roku jsme již jednou na této ETF akci profitovali. My budeme spekulovat na pokles celého bankovního sektoru. Momentálně tento sektor vidíme jako nejslabší, což ukázali i první HV a tím se naskýtá vysoký potenciál zisku s malým rizikem. Již přes dva měsíce rostou hlavní indexy v USA, bankovní sektor je však nadále pod tlakem, banky nadále zatěžují nesplácené úvěry jak od fyzických osob, tak i od korporátní klientely. Hypoteční trh skomírá a banky se nadále bojí poskytovat nové úvěry, ekonomické oživení je velmi malé, což se negativně promítne do celkových výsledků bank za rok 2010.

Další ranou pro banky bude nesplácení hypotečních úvěrů od korporátní klientely, již nyní je na trhu přetlak komerčních prostor k pronájmu, na tyto prostory si společnosti nabrali úvěry a ty v budoucnu nebudou schopny splácet. My nadále očekáváme korekci hlavních indexů v USA a vzhledem k slabosti bankovního sektoru by zde mělo být oslabení ještě markantnější. **Proto v pondělí zadáváme nákupní Limit příkaz na 13 USD za akcii.**



Konkrétní postup včetně přesných kroků a hodnot, které nás vedou ke vstupu a výstupu, vám komplexně na příkladech ukážeme na našem specializovaném semináři:



Více informací naleznete:

<http://www.czechwealth.cz/podpora-traderu/obchodni-seminare/cz-a-us-akcie-sestavovani-vynosovych-portfolii>