

UDÁLOSTI ČR

Své hospodaření za 4Q12, resp. celý loňský rok, představí ve **středu Telefónica CR** a **CETV**, ve **čtvrtek** pak **Erste Bank** a **ČEZ**.

Výsledky **Telefónica CR** zřejmě nepřekvapí, pozornost investorů se však bude soustředit především na **dividendu**. Firma by ji sice mohla udržet na loňských **40 CZK za akcii**, tomu se však na trhu příliš nevěří. Analytici Patria Direct se domnívají, že **pokud firma přistoupí ke snížení již letos**, mohla by dividenda klesnout až na dlouhodoběji udržitelnou úroveň, tedy nejvýše **30 CZK za akcii**. **Krátkodobý výhled analytiků Patria Direct je tak negativní**.

Výsledky zveřejní i mediální společnost **CETV**. **Zlepšení hospodaření** společnosti ve 4Q12 **analytici neočekávají**.

U **Erste Bank** analytici Patria Direct předpokládají za **4Q12 čistou ztrátu 139 mil. EUR**, celoroční čistý zisk 2012 pak na úrovni 458 mil. EUR. Důvodem ztráty jsou především další odpisy goodwillu, v celkové výši asi 300 mil. EUR. **Banka by mohla navrhnout výplatu dividendy 0,25 až 0,30 EUR za akcii**.

ČEZ by měl splnit, či mírně **překonat, svá plánovaná čísla pro loňský rok** (EBITDA 85,0 mld. CZK, čistý zisk 40,0 mld. CZK), když k revizi cílů směrem dolů došlo následkem událostí v Albánii již ve 3Q12. O to důležitější by měl být výhled společnosti pro výsledky v roce letošním. Konsensus Bloomberg sice za poslední dobu klesl, nicméně stále počítá s mírným meziročním růstem EBITDA (85,7 mld. CZK) i čistého zisku (41,1 mil. CZK). **Analytici Patria Direct očekávají spíše pokles obou ukazatelů** (více na provozní úrovni), tedy možné negativní překvapení z titulu výhledu pro rok 2013.

UDÁLOSTI SVĚT

Z amerických dat bude nejdůležitější **index ISM v průmyslu**, kde se čeká mírný pokles. Vyjde rovněž **revize HDP za 4Q**. Podle předběžného čísla ekonomika nepatrně klesla, což bylo značně pod odhady, nyní trh předpokládá revizi růstu do kladných hodnot. Při současné diskusi o možném dřívějším utlumení QE (kvantitativní uvolňování) se bude hodně sledovat **projev Bena Bernankeho v Senátu**. Kromě toho je tu konec února a otázka odsunutého fiskálního útesu.

V Evropě budou co se týče nových dat nejdůležitější **finální PMI** (index nákupních manažerů). **Rizikem zůstávají volby v Itálii.** Jednou z pravděpodobných variant je středolevá koalice vedená PD, ovšem možný je i povolební pat. Pro trhy je důležitý vztah nové vlády k pokračování fiskálních reforem. Nejistotu zvyšuje nízká účast voličů.

AKTUÁLNÍ TREND OČIMA MAKLÉŘE PATRIA DIRECT

Minulý týden přinesl z hlediska panujícího trendu další mírné **oslabení jeho růstového charakteru**, v dalším vývoji může docházet opět k poklesům a ziskovým realizacím.

PX INDEX

Společnost	Aktuální hodnota	Minimum týdne	Maximum týdne	Týdenní změna	Převažující trend tento týden
AAA AUTO	21,50 Kč	18,90 Kč	21,50 Kč	-3,49%	Negativní
CETV	113,90 Kč	109,05 Kč	115,00 Kč	0,00%	Pozitivní
ČEZ	608,60 Kč	582,00 Kč	619,60 Kč	-2,25%	Negativní
ERSTE BANK	606,80 Kč	582,60 Kč	603,50 Kč	0,20%	Negativní
FORTUNA	84,00 Kč	84,00 Kč	89,00 Kč	-3,84%	Negativní
KOMERČNÍ BANKA	4 066,00 Kč	4 005,00 Kč	4 106,00 Kč	0,15%	Pozitivní
NWR	82,30 Kč	80,55 Kč	89,40 Kč	-5,70%	Negativní
ORCO	67,05 Kč	65,05 Kč	69,30 Kč	-4,80%	Negativní
PEGAS NONWOVENS	524,00 Kč	510,10 Kč	525,00 Kč	0,00%	Pozitivní
PHILIP MORRIS	11 700,00 Kč	11 516,00 Kč	11 720,00 Kč	-0,60%	Pozitivní
TELEFONICA CR	315,00 Kč	305,20 Kč	315,50 Kč	1,95%	Negativní
UNIPETROL	167,10 Kč	167,50 Kč	170,00 Kč	-1,18%	Negativní
VIG	970,40 Kč	959,30 Kč	977,90 Kč	0,20%	Pozitivní

Trend je stanoven několika ukazateli: signálem (nákup/prodej) ukazatelů technické analýzy RSI, MACD, DMI, dále postavením aktuálního kurzu k cenovému rozpětí za posledních 30 dnů a vzájemným postavením aktuálního kurzu k 10 a 30 dennímu klouzavému průměru.

Máte-li zájem o upřesňující informace, prosím kontaktujte oddělení Customer care na telefonním čísle 221 424 142.



Lucie Rabiňáková, Jindřich Holčák, Jakub Lukáš
Oddělení Customer care

Kontakty

Patria Direct, a.s.
Jungmannova 24, 110 00 Praha 1, Česká republika

Tel.: (+420) 221 424 142
Fax: (+420) 221 424 179
E-mail: cc@patria-direct.cz
Internet: www.patria-direct.cz

Tento dokument byl vypracován společností patřící do skupiny Patria Finance, a.s. (Patria). Patria vycházela z důvěrných externích zdrojů, avšak za úplnost a přesnost takto převzatých informací neodpovídá.

Tento dokument je ekonomickým souhrnem informací, není investičním doporučením, nepředstavuje investiční poradenství ani nabídku k nákupu či prodeji investičních nástrojů.

Pro další informace viz: <https://www.patria.cz/disclaimer.html>