

SUPERSPAD	Závěr	1D (%)	WTD (%)
AAA Auto	13,8	-0,6	0,0
CME	566	2,8	2,2
ČEZ	917	0,8	1,6
Telefónica O2	450,5	0,2	1,2
Erste Bank	786	2,1	3,4
Unipetrol	152,9	1,9	5,6
KB	3 990	1,3	3,4
Philip Morris	9 666	-1,2	-3,6
OPG	193	0,8	-0,1
ECM	295	3,5	1,0
VIG	959	-0,1	0,7
NWR	210	4,1	4,7
Pegas Nonwovens	447,0	-0,2	0,4
KIT Digital	235,0	9,3	21,1
Mag. Telekom	755,0	0,7	4,1
TPSA	16,45	1,9	1,4
MOL	20 145	-1,2	1,5
PKN Orlen	38,10	3,8	6,5
PKO BP	39,60	1,4	3,9
PEO	170,8	0,4	0,8
OTP	6 655	-0,7	4,8
KGHM	103,0	-0,1	1,0
TVN	16,20	-2,7	-2,8
Lotos	29,25	1,2	2,0
PGE SA	3,710	-0,3	1,6
Adidas	37,42	-0,8	-2,4
Bayer	51,84	-0,5	0,2
E.ON	26,7	-0,5	-1,3
Siemens	71,9	3,2	5,1
BMW	32,5	-0,9	-0,2
Allianz	89,9	1,2	2,1
Deutsche Bank	54,9	1,8	3,7
RWE	64,5	0,4	0,8
Deutsche Boerse	53,3	0,3	0,1
ThyssenKrupp	25,7	2,1	1,5
Lufthansa	12,1	0,8	2,1
BASF	44,6	0,9	0,7
Deutsche Telekom	9,9	0,2	-0,3
MAN	59,1	3,2	1,9
SAP	34,5	2,6	3,0
K+S	46,1	1,0	-0,7
Volkswagen pref.	71,5	1,5	2,1
Munich Re	116,8	0,5	0,1
HeidelbergCement	42,9	2,4	2,9

RANNÍ KOMENTÁŘ:

Dnes ráno zveřejnil výsledky hospodaření za rok 2009 **Pegas Nonwovens**. Na všech úrovních výsledovky dopadlo hospodaření v rámci našich očekávání a hodnotíme je proto neutrálně. Tržby společnosti za celý rok dosáhly 123,5 mil. eur (-13,5% y/y), EBITDA 38,8 mil. eur (-1,8% y/y), čímž společnost splnila své hospodářské cíle, tedy pokles EBITDA nepřekročil 5%. Čistý zisk nakonec díky realizovaným kurzovým ziskům oproti kurzovým ztrátám minulého roku a díky sníženým úrokovým nákladům dosáhl 20,8 mil. eur (+39,7% y/y). Pro rok 2010 společnost očekává pokles EBITDA až o 10%, což nevnímáme negativně (a je to v souladu s našimi odhady), neboť v 1Q roku 2009 společnost realizovala výrazně dobré výsledky díky jednorázovým vlivům, které zvyšují srovnávací základnu pro tento rok. Jako pozitivní vnímáme také záměr další redukce dluhu. Celkově hodnotíme výsledky Pegas Nonwovens neutrálně a v souladu s našimi odhady, a to jak u čísel za uplynulý rok, tak u výhledů pro rok letošní.

Poté, co se minulý týden dohodla společnost BHP Billiton na kvartálních kontraktech na dodávky koksovateľného uhlí s japonskými ocelárnami, oznámila včera stejný pokrok i další obří těžařská společnost, Rio Tinto. I ona přešla ve smlouvách s druhou a třetí největší japonskou ocelárnou na kvartální kontrakty a dosáhla ceny cca 200 USD/t (stejná cena jako BHP Billiton). Právě tato cenová vyjednávání jsou indikátorem vývoje cen koksovateľného uhlí a také vodítkem pro cenová vyjednávání mezi společnostmi **New World Resources** a jejími hlavními zákazníky z řad oceláren. Z dohody vyplývá, že těžaři jsou schopni prosadit kratší kontrakty (3M vs. předtím obvyklých 12M) a jejich vyjednávání pozice je velmi silná. To je určitý rozdíl ve srovnání s vyjednáváními mezi NWR a jejími ocelářskými zákazníky – cenotvorná pozice NWR není tak silná jako u BHP či Rio Tinto. I proto očekáváme, že vyjednaná cena koksovateľného uhlí nebude tak vysoká jako indikují ceny v Asii. Zároveň jsme stále více přesvědčeni, že se můžeme i v případě NWR dočkat změny kontrakčního období na 3M místo původně oznámeného japonského fiskálního roku. Tato změna by zřejmě umožnila NWR využít aktuálních vysokých cen uhlí na trzích, na druhou stranu by vnesla více nejistoty pro příští kvartály. My v modelu počítáme s tím, že NWR vyjedná průměrnou cenu koksovateľného uhlí na zbylé tři čtvrtletí 2010 ve výši 110-115 EUR/t (tj. cca 155 USD/t) při průměrném kurzu 25,5 CZK/EUR.

Belgický list De Standaard včera napsal, že přípravy IPO **ČSOB** se komplikují a emise na trh nepřijde dříve než v červnu. Pokud by se nestihl červnový termín, bude IPO podle listu až v podzimních měsících. Poslední nepřímé informace skutečně vypadají tak, že se IPO opožďuje, informace deníku, i když nejsou potvrzené, by nás proto nijak nepřekvapily.

DNES OČEKÁVÁME:

V USA nás dnes čeká index spotřebitelských cen za únor (13:30), žádosti o podporu v nezaměstnanosti (13:30), Philadelphia Fed (15:00) a předstihové indikátory (15:00).

Indexy	Závěr	1d %	Indexy	Závěr	1d %	Měny a dluhopisy	Závěr	1d %
S&P500	1 166	0,58	PX	1 218	1,35	CZK/EUR	25,40	0,06
Dow Jones IA	10 734	0,45	WIG 20	2 466	0,84	CZK/USD	18,56	0,76
Nasdaq Composite	2 389	0,47	BUX	23 781	-0,65	USD/EUR	1,368	-0,72
DAX 30	6 024	0,89	ATX	2 609	1,11	CZ 10Y	4,118	0,00
Dow Jones Stoxx 50	2 615	0,95	Ropa Brent	81,33	-0,77	GE 10Y	3,111	0,25
Nikkei 225	10 744	-0,95	Zlato	1 122,5	-0,09	US 10Y	3,623	0,13

Zdroje: Bloomberg, BCPP

Upozornění: Informace je výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 (dále jen "společnost"). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Informace nelze považovat za návrh na koupi a/nebo prodej jakéhokoliv investičního nebo jiného instrumentu, nebo vyzvy, podnětu nebo návrh na uzavření smlouvy. Pokud se v informacích hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena.