

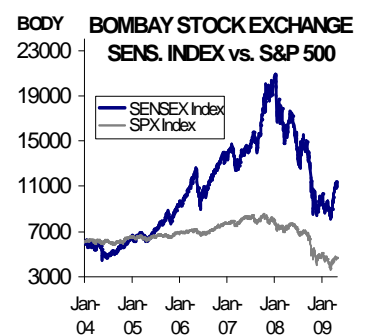
BRAZÍLIA 2009

Napriek množstvu negatívnych správ pochádzajúcich najmä z USA a západnej Európy, existujú vo svete hospodárstva, ktoré sú čiastočne imúnne voči dopadom finančnej krízy vyspelých ekonomík. HDP v USA klesne tento rok podľa odhadov analytikov okolo 5 percent. Podobne klesne hospodárstvo Nemecka či Veľkej Británie. Naproti tomu takzvané rozvíjajúce sa krajiny, Čína, India a Brazília tento rok podľa predpovedí posilnia o 4 až 7 percent. Na to samozrejme reagujú aj akciové trhy, ktoré diskontujú vývoj ziskov spoločnosti, ktorých akcie sa obchodujú na jednotlivých burzách. A tak napriek poklesu akciových indexov v USA, SP500 oslabil od začiatku roka o 3.4 percenta, posilnil hlavný akciový index Shangajskej burzy o 36 percent, akciový index indickej burzy v Bombay o 18.2 percenta. Podobne výrazne posilňuje od začiatku roka aj brazílsky index Bovespa. Ten posilnil k 30.aprílu o 26 percent.

Brazília so svojou populáciou takmer 200 miliónov ľudí je piatou najľudnatejšou krajinou na svete. HDP na jedného obyvateľa 9500 dolárov za rok 2007, ponúka obrovský priestor pre ekonomický rast, keď napríklad v USA je HDP na jedného obyvateľa 46859 dolárov. Demografická krivka je v Brazílii v omnoho lepšej situácii ako v postupne starnúcej západnej Európe alebo Japonsku. Dokonca problém so všade spomínanou defláciou, ktorá nedáva spávať ekonómom v USA, Európe a Japonsku, je v Brazílii dnes nepoznaný. Centrálna banka Brazílie naďalej prostredníctvom vyšších sadzieb, 10.25 percenta, tlmí inflačné tlaky v ekonomike spojené s hospodárskym rastom v krajine.

Okrem akcií jednotlivých spoločností, sa na akciových burzách v USA obchodujú aj ETF, Exchange traded funds, ktoré kopírujú výkonnosť brazílskeho akciového trhu ako takého. Napríklad ETF ISHARES MSCI BRAZIL, ticker EWZ, kopíruje výkonnosť MSCI Brazil Indexu. Manažérom fondu je spoločnosť Barclays Global Fund Advisors. Nákupom ETF kopírujúceho širšie indexy v Brazílii, sa investori môžu vyhnúť riziku spojeného s držbou akcií iba jednej spoločnosti. Podobne denný objem obchodov s týmto fondom dosahuje takmer jednu miliardu dolárov, čo zabezpečuje dostatočnú likviditu aj pre aktívnejšie obchodovanie s väčším objemom finančných prostriedkov.

Grafy



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Uvedené akcie nesmú byť chápané ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

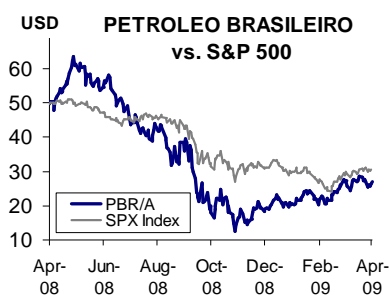
Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.

Petroleo Brasileiro S.A.

Profil:

Petroleo Brasileiro SA (Petrobras) je brazílska holdingová spoločnosť, ktorá sa zaoberá vyhľadávaním nových ložísk ropy, výrobou ropy, rafináciou, prepravou a predajom ropy, ropných produktov, zemného plynu a iných tekutých uhľovodíkov. Zaoberá sa vývojom aktivít súvisiacich s energiou. Petrobras má 109 výrobných plošín, 15 rafinérií a rezervy spoločnosti dosahujú zásobu 11.19 miliárd barelov ropy a ekvivalentu zemného plynu. Prevádzkuje tiež 31 089 km ropovodu. Spoločnosť má mnoho dcérskych spoločností. Petrobras pôsobí v Brazílii, Argentíne, Mexiku, Portugalsku, USA, Peru, Holandsku, Turecku a mnoho iných krajinách. Spoločnosť bola založená v roku 1953, má viac ako 55 tisíc zamestnancov a centrálu má v meste Rio de Janeiro.

Graf:

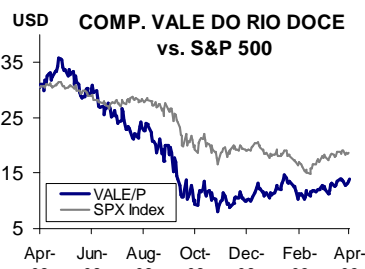


Companhia Vale do Rio Doce

Profil:

Companhia Vale do Rio Doce je jedna z najväčších svetových spoločností ťažobného a kovosppracujúceho priemyslu. Spoločnosť pôsobí v 13-tich brazílskych štátoch a v 32 krajinách na piatich kontinentoch a je svetovým lídrom v ťažbe železnej rudy, navyše vlastní najväčšie zásoby niklu na svete. Vale je tiež veľmi dôležitý svetový producent medi, uhlia, bauxitu, hliníka, draslíka, kaolínu, mangánu a ferolového koncentráta. Spoločnosť sídli v Brazílii, kde vlastní a prevádzkuje železnice a prímorské prístavy. Spoločnosť bola založená v roku 1942 brazílskou vládou a v roku 1997 sa stala súkromnou spoločnosťou, ktorá operuje na piatich kontinentoch a zamestnáva viac ako 100 tisíc ľudí. Prioritné akcie "A" tejto spoločnosti sa obchodujú s tickrom VALE/P.

Graf:



PBRA

ÚDAJE O AKCII

Cena (29.4.2009, 21:00): \$ 27.36

Burza: NYSE
 Bloomberg: PBR/A.US
 Trhová kapitalizácia: \$ 136.9 mld.
 Priemer. denný objem: \$ 367 mil.
 Free-float: 84.49 %
 P/E: 7.72
 Návratnosť kapitálu: 26.16 %
 Zisk na akciu: 1.74 \$
 Dividenda: 0.51 \$
 Rast tržieb 1y: 26.11 %
 Rast zisku 1y: 53.35 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

11.5.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 64.89 \$
 52 týždňové minimum 12.34 \$

VALEP

ÚDAJE O AKCII

Cena (29.4.2009, 21:00): \$ 13.84

Burza: NYSE
 Bloomberg: VALE/P.US
 Trhová kapitalizácia: \$ 81.8 mld.
 Priemer. denný objem: \$ 117 mil.
 Free-float: 43.67 %
 P/E: 8.63
 Návratnosť kapitálu: 27.76 %
 Zisk na akciu: 1.84 \$
 Dividenda: 0.01 \$
 Rast tržieb 1y: 8.92 %
 Rast zisku 1y: 6.37 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

6.5.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

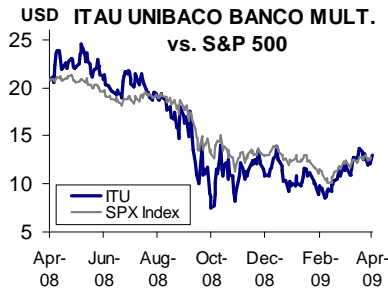
52 týždňové maximum 35.96 \$
 52 týždňové minimum 7.78 \$

Itau Unibaco Banco Multiplo S.A.

Profil:

Banco Itau Holding Financeira S.A. je komerčná banka v Brazílii. Banka rozdeľuje svoju pôsobnosť do 4 divízií: Banco Itau S.A. - zastrešuje retail banking, Banco Itau BBA S.A. - corporate banking, Itaured - spotrebné úvery a sektor sporiaceho plánovania zahŕňajúci investičné a penzijné fondy, poistenie a kreditné karty. Počas roku 2007 táto spoločnosť plne prevzala prostredníctvom svojich dcérskych spoločností Banco Itau Europa Luxembourg S.A., Banco Itau Europa S.A. a Banco Itau Europa International operácie BankBoston Trust Company Ltd, BankBoston International a privátne bankovníctvo ABN Amro Bank N.V.. Banco Itau Holding Financeira S.A. je dcérskou spoločnosťou spoločnosti Itausa - Investimentos Itau S.A. Spoločnosť bola založená v roku 1944 a centrálu má v Sao Paulo, Brazília.

Graf:

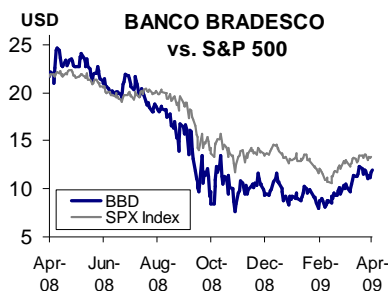


Banco Bradesco S.A.

Profil:

Banco Bradesco S.A. je komerčná banka, ktorá poskytuje množstvo bankových a finančných produktov a služieb v Brazílii a zahraničí individuálnym, malým až stredným firmám, a významným lokálnym a medzinárodným korporáciám a inštitúciám. Medzi jej služby a produkty patria bankové operácie, ako pôžičky a vklady, vydávanie kreditných kariet, poistenie, leasing, spracovanie platieb, penzijné programy, asset management a poradenské služby. Bradesco je taktiež poskytovateľom poistenia, penzijných programov a certifikovaných sporiacich plánov v Brazílii. V auguste 2007 sa spoločnosti podarilo získať Banco MBC S.A. V marci 2008 získala firmu Agora Corretora de Titulos e Valores Mobiliarios S.A. od spoločnosti Agora Holdings S.A.

Graf:



ITU

ÚDAJE O AKCII

Cena (29.4.2009, 21:00): \$ 13.83

Burza: NYSE
 Bloomberg: ITU.US
 Trhová kapitalizácia: \$ 57.5 mld.
 Priemer. denný objem: \$ 117 mil.
 Free-float: 97.98 %
 P/E: 12.21
 Návratnosť kapitálu: 21.49 %
 Zisk na akciu: 1.11 \$
 Dividenda: N/A
 Rast tržieb 1y: -0.83 %
 Rast zisku 1y: -7.91 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

5.5.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 25.77 \$
 52 týždňové minimum 6.7 \$

BBD

ÚDAJE O AKCII

Cena (29.4.2009, 21:00): \$ 12.39

Burza: NYSE
 Bloomberg: BBD.US
 Trhová kapitalizácia: \$ 38.mld.
 Priemer. denný objem: \$ 107 mil.
 Free-float: 97.93 %
 P/E: 10.84
 Návratnosť kapitálu: 23.59 %
 Zisk na akciu: 1.12 \$
 Dividenda: N/A
 Rast tržieb 1y: -10.55 %
 Rast zisku 1y: -4.86 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

5.5.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

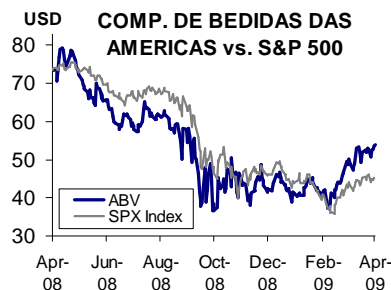
52 týždňové maximum 25.24 \$
 52 týždňové minimum 7.4 \$

Companhia de Bebidas das Americas

Profil:

Companhia de Bebidas das Americas je brazílskou spoločnosťou. AmBev a jej dcérske spoločnosti sa v Brazílii a v Amerike zaoberajú výrobou, predajom a distribúciou piva, sladu a nealkoholických nápojov ako sú izotonické športové nápoje, ľadové čaje a voda. Spoločnosť má tri obchodné segmenty: Brazília, Hispánska Latinská Amerika (HILA) a Severná Amerika. V segmente Brazília, ktorý sa skladá z troch divízií: predaj piva; predaj sytených nealkoholických nápojov a nealkoholických nesýtených nápojov; a predaj sladu a vedľajších produktov tretej strane. Segment HILA zahŕňa: Quinsove operácie (Argentína, Bolívia, Paraguaj, Uruguaj a Chile) a jeho operácie v Dominikánskej Republike, Ekvádore, Guatemale, Peru a vo Venezuele. V segmente Severná Amerika je spoločnosť aktívna v predaji a exporte piva do USA a Kanady pomocou Labatt Brewing Company Limited.

Graf:



Companhia Siderurgica Nacional S.A.

Profil:

Companhia Siderurgica Nacional je plne integrovaný výrobca oceli v Brazílii. Firma produkuje uhlíkovú ocel a taktiež predáva rôznorodé oceľové

Graf:



súčasťou. Produkty sa predávajú na domácom trhu ako aj na export do zahraničných krajín ako Ázia, Severná Amerika, Latinská Amerika a Európa, kde sa využívajú v rôznych výrobných priemyselných odvetviach vrátane automobilového priemyslu, pri balení, v stavebnom priemysle a v spracovacích oceľiarskych priemyselných odvetviach. Ročná produkcia nespracovanej oceli je približne 5.6 mil. ton a výrobná kapacita valcových produktov približne 5.1 mil. ton. Spoločnosť navyše vlastní zdroje železnej rudy. Spoločnosť bola založená v roku 1941 a je riadená vedením v Sao Paulo, Brazília.

ABV

ÚDAJE O AKCII

Cena (29.4.2009, 21:00): \$ 56.13

Burza:	NYSE
Bloomberg:	ABV.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 31.1 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 35.4 mil.
Free-float:	8.19 %
P/E:	19.95
Návratnosť kapitálu:	17.64 %
Zisk na akciu:	2.25 \$
Dividenda:	N/A
Rast tržieb 1y:	6.37 %
Rast zisku 1y:	8.63 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

7.5.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	83.79 \$
52 týždňové minimum	30.06 \$

SID

ÚDAJE O AKCII

Cena (29.4.2009, 21:00): \$ 18.35

Burza:	NYSE
Bloomberg:	SID.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 14.56 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 64.3 mil.
Free-float:	46.42
P/E:	5.26
Návratnosť kapitálu:	81.3 %
Zisk na akciu:	3.39 \$
Dividenda:	0.09 \$
Rast tržieb 1y:	22.39 %
Rast zisku 1y:	97.58 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

7.5.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

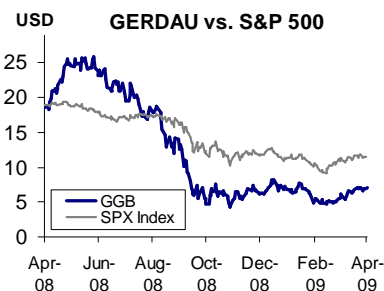
52 týždňové maximum	52.46 \$
52 týždňové minimum	7.87 \$

Gerda S.A.

Profil:

Gerda S.A. prostredníctvom svojich dcérskych spoločností vyrába a predáva oceľové výrobky, valcové oceľové produkty, trubky, oceľové platne, dosky, oceľové rúry, rôzne oceľové profily, drôty, ďalej drôtené formy, ktoré slúžia ako spevňujúca zložka železobetónových konštrukcií využívaných v stavebníctve, oceľové konštrukcie a iné výrobky z ocele. Spoločnosť vlastní 43 oceliarskych jednotiek v Latinskej Amerike a Severnej Amerike. Do konsolidovaného celku Gerda patrí závod v Španielsku, ktorý sa zameriava na produkciu zliatin ocele, ďalej vlastní oceliarske podniky v Dominikánskej republike, v Mexiku a 2 joint venture v USA a v Indii. Gerda S.A. je dcérsky podnik spoločnosti Metalurgica Gerda S.A. Spoločnosť vznikla v roku 1901 a sídli v Porto Alegre, Brazília.

Graf:

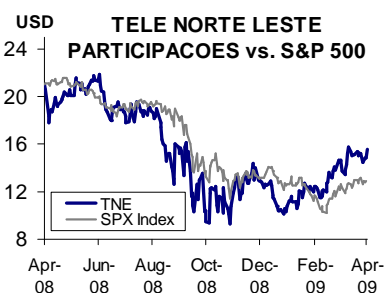


Tele Norte Leste Participacoes S.A.

Profil:

Tele-Norte Leste Participacoes SA je spoločnosť poskytujúca telekomunikačné služby v Brazílii a Južnej Amerike. Spoločnosť poskytuje rad integrovaných komunikačných produktov, ktoré zahŕňajú: telekomunikačné služby prostredníctvom pevnej linky ako aj mobilnej siete, širokopásmové predplatené TV pripojenie, internetové pripojenie a iné služby, pre domových užívateľov, malé, stredné a veľké podniky ako aj pre orgány štátnej správy. Asi 82% z konsolidovaných výnosov tvoria výnosy z telekomunikačných služieb pevného pripojenia, dátových a širokopásmových služieb, zvyšných 18% bol zisk z poskytovania služieb mobilnou sieťou. Dcérske spoločnosti firmy Tele-Norte Leste Participacoes SA sú: Telemar Norte Leste, TNL PCS a TNL PCS Participacoes. Spoločnosť bola založená v roku 1998, sídli v meste Rio de Janeiro, Brazília.

Graf:



GGB

ÚDAJE O AKCII

Cena (29.4.2009, 21:00): \$ 6.97

Burza: NYSE
 Bloomberg: GGB.US
 Trhová kapitalizácia: \$ 9.97 mil.
 Priemer. denný objem: \$ 49.8 mil.
 Free-float: 65.08 %
 P/E: 5.42
 Návratnosť kapitálu: 23.92 %
 Zisk na akciu: 1.26 \$
 Dividenda: 0.02 \$
 Rast tržieb 1y: 36.89 %
 Rast zisku 1y: 11 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

7.5.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 26.22 \$
 52 týždňové minimum 4.18 \$

TNE

ÚDAJE O AKCII

Cena (29.4.2009, 21:00): \$ 15.93

Burza: NYSE
 Bloomberg: TNE.US
 Trhová kapitalizácia: \$ 6.24 mil.
 Priemer. denný objem: \$ 19.9 mil.
 Free-float: 26.8 %
 P/E: 13.73
 Návratnosť kapitálu: 11.4 %
 Zisk na akciu: 0.15 \$
 Dividenda: 2.34 \$
 Rast tržieb 1y: 6.55 %
 Rast zisku 1y: -51.06 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

14.5.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 22 \$
 52 týždňové minimum 9.18 \$

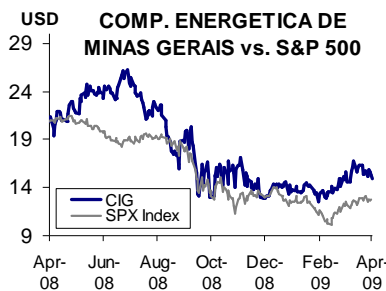
Comp. Energetica de Minas Gerais

Profil:

Companhia Energetica de Minas Gerais je spoločnosť patriaca do energetického sektora. Zaoberá sa hlavne výrobou, prenosom a distribúciou elektrickej energie pre priemysel,

domácnosti, komerčnú a poľnohospodársku spotrebu. Spoločnosť primárne vyrába elektrickú energiu v hydroelektrárňach. Spoločnosť sa zaoberá tiež distribúciou zemného plynu prostredníctvom Companhia de Gas de Minas Gerais, telekomunikáciami prostredníctvom Empresa de Infovias S.A., medzinárodným obchodným poradenstvom prostredníctvom Efficientia S.A. Companhia Energetica de Minas Gerais zamestnávala v roku 2007 takmer 15 tisíc zamestnancov. Spoločnosť má centrálu v Santo Agostino, Brazília.

Graf:

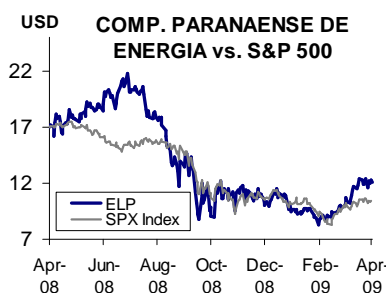


Comp. Paranaense de Energia

Profil:

Companhia Paranaense de Energia - COPEL pôsobí ako energetická spoločnosť v Brazílii. Zaoberá sa výrobou a predajom elektrickej energie pre domových a priemyselných odberateľov. Copel spolu so svojimi dcérskymi spoločnosťami vlastnil k 31. decembru 2007 celkovo 17 hydroelektrických a 1 termoelektrickú elektrárňu s celkovou inštalovanou kapacitou 4549.6 megawattov. Spoločnosť tiež vlastnila a prevádzkovala 1830 kilometrov prenosových sietí a 177 tisíc kilometrov distribučných sietí. Spoločnosť taktiež poskytuje telekomunikačné služby a konzultačné služby. Firma pôsobí v Brazílii, Argentíne, Chile, Číne, Kolumbii, Malajzii a v Paraguaji. Spoločnosť bola založená v roku 1954 a sídli v meste Curitiba, Brazília.

Graf:



Spoločnosť taktiež poskytuje telekomunikačné služby a konzultačné služby. Firma pôsobí v Brazílii, Argentíne, Chile, Číne, Kolumbii, Malajzii a v Paraguaji. Spoločnosť bola založená v roku 1954 a sídli v meste Curitiba, Brazília.

CIG

ÚDAJE O AKCII

Cena (29.4.2009, 21:00): \$ 16.13

Burza: NYSE
Bloomberg: CIG.US
Trhová kapitalizácia: \$ 4.5 mld.
Priemer. denný objem: \$ 19.8 mil.
Free-float: 97.99 %
P/E: 9.25
Návratnosť kapitálu: 15.27 %
Zisk na akciu: 1.71 \$
Dividenda: N/A
Rast tržieb 1y: 6.29 %
Rast zisku 1y: 8.74 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

14.5.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 26.55 \$
52 týždňové minimum 9.31 \$

ELP

ÚDAJE O AKCII

Cena (29.4.2009, 21:00): \$ 12.95

Burza: NYSE
Bloomberg: CIG.US
Trhová kapitalizácia: \$ 3.1 mld.
Priemer. denný objem: \$ 4.1 mil.
Free-float: 13.91 %
P/E: 6.09
Návratnosť kapitálu: 14.11 %
Zisk na akciu: 1.77 \$
Dividenda: N/A
Rast tržieb 1y: 0.68 %
Rast zisku 1y: -2.52 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

13.5.2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 21.86 \$
52 týždňové minimum 7.8 \$