

Česká republika

Pražská burza zaznamenala v závěru kvartálu negativní výkonnost a smazala tak v podstatě celý zisk za uplynulý kvartál. Index PX oslaboval kromě pátku ve všech seancích a odepsal si silných 2,38%. Pod tlakem byla především Erste Group, která si odepsala přes 5%. Banku nadále tížily nejistoty ohledně vývoje v Maďarsku, kde tamní vláda chystá legislativu, která by měla řešit dopady problematických půjček v cizích měnách. Bankovní sektor ztrácel i v celé Evropě a tak se poklesům nevyhnula ani Komerční banka (-2,2%) společně s pojišťovnou VIG (-2%). S blížícím se koncem termínu pro zpětný odkup akcií telekomunikační firmy O2 se kurz dostal výrazněji pod odkupní cenu 295,15 Kč. Na trhu se kurz propadnul až k hranici 280 Kč a týden zakončil titul se ztrátou 3,6%. Ze strany NWR nebyly poskytnuty žádné doplňující informace o průběhu restrukturalizačního procesu. Titul oslabil o 4,7% a zavíral na 9,10 Kč. Nejvyšší přijaté sázky z domácích sázkových kanceláří na probíhající MS překvapivě reportovala Fortuna, titulu to moc k lepší výkonnosti nepomohlo (-0,3%). ČEZ se dohodl s Albánií na ukončení sporů a finanční kompenzací ve výši 100 mil. EUR, což částečně vysvětluje předchozí růsty titulu. Po zveřejnění zprávy již další impulz nepřišel a spíše docházelo k vybírání krátkodobých zisků. Poslední týden před dividendou (po pátečním close schválenou) si však ČEZ hranici 600 Kč dokázal uhájit (-1,3%). Mírné zisky si připsala mediální CME (0,9%). Na hranici úpisu ve výši 160 Kč se postupně vrací akcie pivovarů Lobkovicz (+1,15%).

| Index | 20.6.2014 | 27.6.2014 | Změna |
|-------|-----------|-----------|------------------|
| PX | 1 032,53 | 1 007,95 | -24,58 (-2,38 %) |

Klíčové události

- ČNB ponechala úrokové sazby podle očekávání beze změny v blízkosti nulové hodnoty a potvrdila, že hodlá nadále používat intervence proti koruně jako nástroj dalšího uvolňování. Používání tohoto nástroje by nemělo být ukončeno dříve než ve 2Q roku 2015 s tím, že banka nevyklučuje ani další odklad ukončení tohoto režimu

Firemní zprávy

- **ČEZ – 27/6** – Valná hromada energetické společnosti ČEZ na svém zasedání schválila dividendu z loňského čistého zisku ve výši 40 Kč na akcii. Akcionáři ČEZu (majoritním vlastníkem je se 70% podílem stát) tak schválili návrh představenstva z konce letošního dubna.
- **ČEZ – 24/6** - Společnost ČEZ oznámila, že uzavřela dohodu s Albánií a tímto tak ukončila dlouhodobý spor s touto zemí, ve které ČEZ do ledna 2013 provozoval distribuční společnost CEZ Shperndarje. Poté kvůli vleklým sporům s albánskými institucemi přišel o tamní distribuční licenci. ČEZ podepsal ve Vídni pod dohledem Sekretariátu energetického společenství dohodu o narovnání s albánskou stranou. Podle této dohody získá ČEZ celkem 100 mil. EUR, konkrétně v ročních splátkách do roku 2018 celkem 95,5 mil. EUR, částku 4,5 mil. EUR již společnost obdržela. ČEZ tak získá v přepočtu celkem cca 2,7 mld. Kč, což je zhruba částka, kterou investoval do nákupu albánské distribuční společnosti CEZ Shperndarje. Jak uvedl generální ředitel ČEZu Daniel Beneš, dohoda je koncipována tak, že finanční kompenzace bude zajištěna renomovanou evropskou bankou. Uzavření dohody touto mimosoudní cestou je tak podle našeho názoru pro ČEZ příznivější. Pokud by totiž nedošlo na tuto dohodu o narovnání, tak by se ČEZ musel spoléhat na nejisté rozhodnutí mezinárodního arbitrážního soudu, které by navíc mohlo přijít až za několik let. Výše uvedená dohoda tak zároveň ukončuje spor před mezinárodním arbitrážním soudem.
- **Erste Group – 25/6** Maďarská vláda by měla legislativu, která řeší problematické půjčky v cizích měnách, předložit v pracovní verzi do parlamentu již na začátku července. Pravidla by měla platit pro všechny půjčky domácnosti v cizích měnách, původně se uvažovalo pouze o hypotékách. Retroaktivita by měla dosahovat pěti let. Přísnější podmínky oproti původním předpokladům by zvyšovaly náklady pro banky, které půjčky poskytl.

Česká republika

- **Fortuna** - 27/6 Tiskový mluvčí Martin Lánský informoval, že sázková společnost Fortuna již přijala na aktuálně probíhající světový šampionát ve fotbale sázky za 390 mil. Kč. Konkurenční Tipsport vybral 350 mil. Kč a Chance dalších 120 mil. Kč.
- **Orco Property Group** – 25/6 Developerská skupina oznámila restrukturalizaci úvěrů u vybraných aktiv v ČR a v zahraničí. Na transakci se podílela banka Crédit Agricole, na kterou přešla vlastnická práva u vybraných projektů, které financovala (projekt Dunaj v Bratislavě, Hlubočský u Olomouce). Projekt Bubenská 1 v Praze byl refinancován. Dále došlo k refinancování kancelářského projektu v Lucenbursku. Podle vyjádření firmy mají provedené transakce minimální dopad na čistou hodnotu aktiv.
- **Pegas Nonwovens** – 23/6 Vedení společnosti svolalo mimořádnou valnou hromadu na 21.7.2014. Setkání akcionářů bude hlasovat o vybraných bodech z předchozí valné hromady, o kterých se díky nízkému kvóru nemohlo hlasovat.
- **Pivovary Lobkowicz Group** – 27/6 Podle informací společnosti bylo ukončeno k datu 21.6.2014 stabilizační období, které trvalo od vstupu na burzu 30 kalendářních dnů. Erste Group jako manažer emise provedl v rámci daného období pět stabilizačních operací.
- **O2 CR** – 25/6 Valná hromada telekomunikační společnosti schválila dividendu ve výši 18 Kč na akcii. Rozhodný datum pro nárok byl stanovený na 27.10.2014.
- **Unipetrol** – 25/6 Česká rafinerská prodloužila se slovenským provozovatelem ropovodů Transpetrol smlouvu o přepravě ruské ropy potrubím Družba do di rafinérie Litvínov pro období 2015-2016. Tarifní podmínky smlouvy se nemění, přeprava by měla zahrnovat 4 mil. tun ročně.

Očekávané události

- 30/6 ČEZ – poslední den s nárokem na dividendu na BCPP, režim t+3
- 1/7 HDP za 1Q, konečná hodnota
- 3/7 ČEZ – poslední den s nárokem na dividendu na RMS
- 4/7 Maloobchodní tržby (květen)

Polsko

Varšavská akciová burza v uplynulém týdnu zaznamenala výraznější pokles, konkrétně hlavní index WIG20 mezitýdenně poklesl o 2,54 % na pátečních 2399,63 bodu. Jednalo se již o třetí týdenní pokles v řadě. Kromě akcií plynárenské společnosti PGNiG, které za celý týden jen mírně posílily o 0,19 % na 5,18 PLN, všechny tituly zahrnuté do indexu zaznamenaly týdenní ztráty. Analytici Erste Bank sice snížili cílovou cenu na akcie PGNiG, nicméně ponechali nákupní doporučení. Negativní náhled na polské energetiky mají analytici Trigonu, když stanovili prodejní doporučení na akcie PGE, resp. Tauron s cílovými cenami 19,20 PLN, resp. 4,50 PLN. Akcie PGE v pátek zakončily na hladině 21,74 PLN, mezitýdenně níže o 0,59 % a akcie Tauron poklesly o 2,88 % w/w na 5,39 PLN. CEO uhelné společnosti Bogdanka Zbigniew Stopa uvedl, že jak ceny uhlí, tak hospodářské výsledky se v 2Q 2014 mezikvartálně stabilizovaly. Stopa očekává, že ceny uhlí se do konce letošního roku nebudou výrazněji odchylovat od stávající úrovně. Nicméně předpokládá, že výsledky budou ve druhé polovině roku příznivější, jelikož společnost zvýšila těžbu kvalitnějšího a tedy i dražšího uhlí. Akcie Bogdanky však zaznamenaly výraznější korekci, za celý týden propadly o 5,28 % na 116,50 PLN. Banka mBank oznámila, že ve 2Q 2014 navýšila objem poskytovaných korporátních úvěrů o 5 % q/q. Podle managementu banky lze očekávat růst i ve druhé polovině letošního roku, a to v rozmezí 5 – 10 % y/y. Pozitivní reakci však tato zpráva nevyvolala, akcie mBank se svezly na celkovém negativním sentimentu a v celotýdenní bilanci oslabily o 4,34 % na 497 PLN. Šéf uhelné firmy JSW Jaroslav Zagorowski oznámil, že společnost za 2Q 2014 vytěží méně uhlí než původně předpokládala, když reaguje na stále nízké ceny zejména koksovatelného uhlí. Akcie JSW mezitýdenně klesly o 0,74 % na 46,65 PLN.

| Index | 20.6.2014 | 27.6.2014 | Změna |
|-------|-----------|-----------|------------------|
| WIG20 | 2 462,13 | 2 399,63 | -62,50 (-2,54 %) |

Klíčové události

- 26/6 – Květnová míra nezaměstnanosti se oproti dubnu snížila o 0,5 procentního bodu na 12,5 %, což bylo v souladu s očekáváním analytiků. Mírné známky oživení polské ekonomiky se pozitivně projevují do trhu práce, když nezaměstnanost od začátku letošního roku postupně klesá ze 14 % vykázaných v lednu.
- 26/6 – Maloobchodní tržby v květnu zklamaly očekávání trhu. Meziměsíčně poklesly o 2,7 %, zatímco ekonomové prognózovali nepatrný růst o 0,2 %. Meziročně vzrostly o 3,8 %, tržní konsensus počítal s 6,2% růstem. V dubnu polský maloobchod rostl o 2,3 % m/m a 8,4 % y/y.
- 27/6 – Podle prognózy ekonomů PKO Bank polská ekonomika v letošním roce vykáže 3,4% růst a v roce 2015 pak ekonomika zrychlí tempo růstu na 4,5 %.

Firemní zprávy

- **26/6 – PGE** – energetická firma PGE podepsala s francouzskou společností Alstom kontrakt v objemu 81 mil. EUR, v rámci něhož Alstom dodá PGE větrné turbíny o instalovaném výkonu 90 MW. Turbíny budou určeny pro větrnou farmu PGE v Kopaniewu.
- **26/6 – PKO Bank** – valná hromada největší polské banky PKO Bank schválila dividendu ze zisku roku 2013 ve výši 0,75 PLN na akcii. Byl tak schválen návrh managementu banky. Celkem tak banka letos vyplatí na dividendách 937,5 mil. PLN, což znamená 32% dividendový výplatní poměr.
- **27/6 – PGNiG** – Erste Bank snížila cílovou cenu na akcie plynárenského koncernu PGNiG z 6,90 PLN na 6,25 PLN, investiční doporučení ponechala na stupni „koupit“.

Očekávané události

- 30/6 – Inflační očekávání polských domácností podle průzkumu Polské centrální banky za červen. Očekávání: 0,3 % po předchozích 0,5 %.
- 1/7 – Index nákupních manažerů PMI ve zpracovatelském sektoru za červen. Očekávání: 51,0 bodu po předchozích 50,8 bodech.
- 2/7 – Polská centrální banka bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Trh neočekává žádnou změnu, tedy předpokládá ponechání sazby na úrovni 2,5 %.

USA

Hlavní akciové indexy v USA zakončily poslední červnový týden v záporných hodnotách, když Dow Jones ztratil -0,56 %, S&P 500 odepsal -0,10 %, pouze technologický Nasdaq skončil v zelených číslech +0,68 %. V týdnu byla zveřejněna převážně pozitivní makro data, až na druhou revizi HDP za první kvartál, která byla ještě razantně zhoršena na končený údaj -2,9 %. Trhy však již na tuto zprávu v podstatě nereagovaly a daný den zakončily dokonce v plusu. Největší pohyb byl k vidění v úterý, kdy akcie v první polovině dne rostly a S&P 500 dosáhl dokonce na intradení rekord 1968,17 bodu. V druhé polovině obchodování se akcie především z důvodu obav ze situace v Iráku a na Ukrajině propadly a skončily den nakonec přibližně 2/3 procenta v záporu. Z hlavních sektorů se nejlépe dařilo akciím utilit (+1,28 %), zdravotní péče (+0,95 %) a cyklického spotřebního zboží (+0,93 %). Naopak v největší ztrátě uzavřel týden energetický sektor (-1,30 %), spotřební necyklické zboží (-0,81 %) a průmysl (-0,76 %). Cena ropy v uplynulém týdnu korigovala svůj předchozí silný růst, který zapříčinily nepokoje v Iráku, když cena vystoupala na téměř 116 USD (Brent). Nepokoje se však odehrávají především na severu a západě země, hlavní ropná pole jsou soustředěna na jihu, tudíž vliv konfliktů na cenu ropy trochu opadl a ropa tak klesala přibližně o 2 dolary. Největší americký výrobce hliníku Alcoa oznámil akvizici anglického výrobce součástek do tryskových motorů Firth Rixson. Cena byla dohodnuta na 2,35 mld. USD v hotovosti a 500 mil. USD v podobě vlastních akcií. Alcoa očekává, že by v následujících třech letech měly tržby Firth Rixson stoupnout o 60 % na 1,6 mld. dolarů. Úspěšné IPO na burze Nasdaq si prožil výrobce sportovních minikamer GoPro. Společnost primárním úpisem akcií získala přibližně 427 mil. USD, když prodala 17,8 mil. ks akcií za horní hranici ceny 24 dolarů. Investoři během prvního dne ohodnotili akcie této technologické firmy o 30 % výše a titul tak zavřel na ceně 31,34 USD.

| Index | 20.6.2014 | 27.6.2014 | Změna |
|------------------------------|-----------|-----------|--------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 16 947,08 | 16 851,84 | - 95,24 (- 0,56 %) |
| S&P 500 | 1 962,87 | 1 960,96 | - 1,91 (- 0,10 %) |
| NASDAQ Composite | 4 368,04 | 4 397,93 | + 29,89 (+ 0,68 %) |

Klíčové události

- 23/6 – Index nákupních manažerů Markit (červen - předběžný): aktuální hodnota: 57,5, očekávání trhu: 56,0, předchozí hodnota: 56,4
- 23/6 - Index aktivity Chicago Fed (květen): aktuální hodnota: 0,21, očekávání trhu: 0,20, předchozí hodnota: - 0,32 / revize: -0,15
- 24/6 - Index spotřebitelské důvěry (červen): aktuální hodnota: 85,2 očekávání trhu: 83,5, předchozí hodnota: 83,0
- 25/6 - Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1 Q - druhá revize): aktuální hodnota: -2,9 %, očekávání trhu: -1,8 %, předchozí hodnota: -1 %
- 25/6 - Obejdávky zboží dlouhodobé spotřeby: aktuální hodnota: -1,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: +0,8 % / revidováno: +0,8 %
- 25/6 - Index nákupních manažerů ve službách Markit (červen - předběžný): aktuální hodnota: 61,2 b., očekávání trhu: 58,0 b., předchozí hodnota: 58,1 b.
- 26/6 - Osobní příjem (květen): aktuální hodnota: +0,4 %, očekávání trhu: +0,4 %, předchozí hodnota: +0,3 %. Osobní výdaje (květen): aktuální hodnota: +0,2 %, očekávání trhu: +0,4 %, předchozí hodnota: -0,1 % / revidováno: 0,0 %
- 27/6 - Spotřebitelská důvěra podle University of Michigan (červen - předběžný): aktuální hodnota: 82,5 b., očekávání trhu: 82,0 b., předchozí hodnota: 81,2 b.

Firemní zprávy

- **Oracle – 23/6** - Softwarový gigant Oracle oznámil nabídku 5,3 mld. dolarů za společnost Micros Systems. Ta se zabývá internetovými pokladnami a pomocným softwarem, který využívají především maloobchody, restaurace anebo kasina. Jednu akcii Micros Systems tak Oracle oceňuje na 67 dolarů, což při páteční závěrečné ceně 65,77 dolaru činí prémii 2 %. Záměr Oracle je jednoznačný, a to zvýšit svůj vliv v sektorech maloobchodu a pohostinství. Tento krok je pochopitelný i z pohledu toho, že Oracle měl ve své rozvaze 39 mld. dolarů hotovosti a krátkodobých cenných papírů. Ze strany Oracle se tak jedná o první velkou akvizici od roku 2010, kdy za 7,4 mld. dolaru koupil Sun Microsystems.

USA

- **GE – 23/6** - GE po úpravě své nabídky ve výši 16,9 mld. USD dosáhla svého cíle a získala společnost Alstom. Poslední překážka byla odstraněna, když byla dohodnuta opce pro francouzskou vládu na nákup 20% podílu v Alstomu od konglomerátu Bouygues, který nyní vlastní 29 % společnosti, v průběhu dvou let. Vláda může některé akcie nakoupit i přímo na trhu. Vedení Alstomu i GE odhlasovala upravené podmínky jednomyslně a dohoda byla podpořena francouzskou vládou v neprospěch společností Siemens a Mitsubishi Heavy Industries. Ty obdržely rozhodnutí vlády podporující dohodu s GE v pátek. Alstom si ponechá svoji přepravní divizi, ve které se vyrábí vlaky TGV a koupí od GE divizi zabývající se železniční signalizací za 602 mil. EUR. Po dvouměsíčním soupeření se tedy GE dočkala, i když musela částečně ustoupit ze svých původních požadavků. Intenzivní vyjednávání CEO GE Jeffreyho Immelta s francouzskými zástupci se tak neminulo účinkem.
- **Apple – 24/6** - Agentura Bloomberg zveřejnila zprávu, podle které technologická společnost Apple bude příští měsíc vyrábět dva větší modely iPhoneů. Jeden model s velikostí displeje 4,7 palce a druhý 5,5 palce. Současný model iPhone 5 má velikost 4 palce. Obchodníkům mají být k dispozici v září. Konkurenti Samsung a HTC již prodávají displeje o velikosti 5,7 palce. Apple měl problémy oslovit klienty, které preferují velké displeje. iPhone tvoří více než polovinu tržeb společnosti. V minulém roce Apple díky prodejem iPhoneů získal tržby ve výši 91 miliard dolarů. To je více než celkové tržby společností Oracle, Yahoo!, Facebook a Twitter dohromady. Akcie Apple (AAPL) včera uzavřely se ztrátou 0,1 % při ceně 90,83 dolarů.
- **Micron – 24/6** - Největší americký výrobce paměťových čipů Micron Technology oznámil zisk a tržby za třetí čtvrtletí. Výsledky překonaly očekávání analytiků. Čistý zisk vzrostl ze 43 milionů dolarů (4 centy na akcii) na 806 milionů dolarů (68 centů na akcii). Tržby se zvýšily o 72 % na 3,98 miliardy dolarů. Analytici očekávali zisk na akcii 61 centů a tržby 3,9 miliardy dolarů. V minulých letech ceny v tomto sektoru kolísaly kvůli nestabilní poptávce a nabídce. V letošním roce společnost Micron a konkurenti jako Samsung mají prospěch z rostoucí poptávky firm po počítačích, která zvyšuje ceny paměťových čipů. Na straně nabídky se jedná o limity výrobních kapacit celého sektoru. Paměťové čipy se používají v mobilních telefonech a tabletech. Akcie Micron Technology (MU) za letošní rok posílily o 44 %. Včerejší závěrečná cena byla 31,26 dolarů s poklesem o 1,9 %. 23 ze 33 oslovených analytiků agenturou Bloomberg doporučuje akcie koupit. Pouze dva analytici doporučují akcie prodat.
- **Ebay - 26/6** - Online aukční síň Ebay včera jmenovala bývalého výkonného ředitele IBM Craig Haymana, aby vedl obchodně-podnikový model společnosti. Craig Hayman strávil ve společnosti IBM 15 let, kde dohlížel na vývoj cloudových řešení a jiných obchodních modelů technologického giganta IBM. Podílel se také na akvizici několika desítek menších technologických společností při budování partnerské sítě.
- **KB Home – 27/6** - Americká developerská společnost specializující se na stavbu a prodej rodinných domů a bytů oznámila hospodářské výsledky za druhé fiskální čtvrtletí, které předčily očekávání analytiků. Zisk se přehoupl ve druhém fiskálním čtvrtletí na 26,6 mil. USD (0,27 USD na akcii) oproti ztrátě 2,97 mil. USD (0,04 USD na akcii) ve stejném čtvrtletí v předcházejícím roce. Výnosy společnosti vzrostly díky vyšším prodejním cenám z 524 mil. USD na 565 mil. USD. Očekávání analytiků byla nastavena na zisk ve výši 0,21 USD na akcii a výnosy ve výši 557 mil. USD. Dle vyjádření generálního ředitele Jeffrey Mezgera se společnosti podaří splnit fiskální plány pro letošní rok 2014. Akcie KB Home (KBH) v předobchodní fázi posilují o 0,39 % na 17,95 USD.
- **Nike – 27/6** - Největší výrobce sportovních výrobků na světě Nike oznámil zisk za čtvrté čtvrtletí. Výsledek překonal očekávání v návaznosti na rostoucí tržby ze sektoru běžecké a basketbalové výbavy. Čistý zisk ve čtvrtletí končícím 31. března vzrostl o 5,4 % z 662 mil. na 698 mil. USD (ze 73 centů na 78 centů na akcii). Očekávání analytiků bylo 75 centů na akcii. Tržby v Severní Americe vzrostly o 10 % na 3,29 mld. USD. Celkové tržby společnosti se zvýšily o 11 % na 7,43 mld. USD. Zatímco analytici očekávali 7,34 mld. USD.

Očekávané události

- 30. 6. Index nákupních manažerů Chicago (červen)
- 1. 7. Index nákupních manažerů (ISM) v průmyslu (červen)
- 1. 7. Prodeje automobilů
- 2. 7. FED – vystoupení Janet Yellenové
- 2. 7. Průmyslové objednávky (květen)
- 3. 7. Nezaměstnanost (červen)
- 3. 7. Index nákupních manažerů ve službách
- 4. 7. „Independence day“ (Den nezávislosti) – na US burzách se neobchoduje

Německo

Akcie na německém trhu si připsaly vesměs ztráty a index DAX se vzdálil od úrovně historických maxim. Pokles indexu o 1,72% je navíc nejvýraznějším poklesem od poloviny dubna. Z domácí sféry se negativně projevila horší než očekávaná data ohledně indexu IFO. Z USA doputovala velmi výrazná revize tamního HDP za 1Q a komentáře vybraných představitelů FEDu o možném dřívějším zvyšování sazeb. Nejistota ohledně vývoje na Blízkém Východě a na Ukrajině nadále trhy částečně rovněž ovlivňovala. V poklesu pokračovaly akcie Adidasu, které oslabily o téměř 3%. Akcie klesaly nepřetržitě 10 dní v řadě. Titulu neprosperovala příliš aféra z probíhajícího MS. Konkurenční Nike vykázal velmi dobré výsledky se silnými tržby především v USA. Po prohraném boji o Alstom ztrácely akcie Siemens (-4,2%). Kladnou výkonnost dokázaly opět vykázat utility, když akcie RWE posílily o 0,36%, akcie EON o 1,6%. Nejvýraznější pohyb zaznamenaly akcie Fresenius Medical (+5,1%). Titul dostal v závěru týdne zvýšené doporučení od Credit Suisse na „outperform“. Firma rovněž informovala, že se stala majoritním akcionářem ve firmě Sound Inpatient Physicians, do které investovala 600 mil. USD.

| Index | 20.6.2014 | 27.6.2014 | Změna |
|-------|-----------|-----------|---------------------|
| DAX | 9 987,24 | 9 815,17 | - 172,07 (- 1,72 %) |

Klíčové události

- 23/6 – Index nákupních manažerů ve výrobě Markit/BME (červen - předběžný): aktuální hodnota: 52,4, odhady: 52,5, předchozí: 52,3, Index nákupních manažerů ve službách Markit (červen - předběžný): aktuální hodnota: 54,8, odhady: 55,8, předchozí: 56,0
- 24/6 - Index IFO podnikatelského klimatu (červen): aktuální hodnota: 109,7, odhady: 110,3, předchozí: 110,4. Index IFO hodnocení současných podmínek (červen): aktuální hodnota: 114,8, odhady: 115,0, předchozí: 114,8. IFO index očekávání (červen): aktuální hodnota: 104,8, odhady: 106,0, předchozí: 106,2
- 27/6 - Index spotřebitelských cen (m-m) (červen - předběžný): aktuální hodnota: +0,3 %, očekávání trhu: +0,2 %, předchozí hodnota: -0,1 %. Index spotřebitelských cen (r-r) (červen - předběžný): aktuální hodnota: +1,0 %, očekávání trhu: +1,0 %, předchozí hodnota: +0,9 %
- 27/6 – Maloobchodní tržby za měsíc květen poklesy o -0,6 %, očekávání trhu bylo +0,8 %, předchozí hodnota byla nejprve na úrovni -0,9 % a po revizi -1,5 %. V meziročním srovnání maloobchodní prodeje vzrostly o 1,9 %, očekávání trhu bylo na úrovni + 1,0 % a předchozí hodnota + 3,4 %/ revize + 3,2 %.

Firemní zprávy

- **Dialog Semiconductor – 26/6** - Německý výrobce čipů Dialog Semiconductor a rakouský producent senzorů AMS potvrdily spekulace ohledně předběžného jednání o spojení obou podniků do jedné společnosti. Sloučení podniků by jednoznačně dávalo smysl a vytvořilo by tak silného hráče na poli rychle se rozvíjejícího sektoru „internetové domácnosti“. Obě společnosti se totiž zabývají výrobou přístrojů, či jejich součástí, připojitelných k internetu a použitelných v běžné domácnosti. Společný podnik by také mohl sejmut z beder Dialog Semiconductor tíhu v podobě obrovské závislosti na jediném odběrateli, Applu, který se na celkových tržbách Dialog Semiconductor podílí ze 70 %. V minulém roce firmy dohromady přesáhly tržby jedné miliardy euro a aktuálně dosahují tržní kapitalizace 3,5 mld. eur. Akcie Dialog Semiconductor (DLG) na zprávu reagovaly skokovým posílením o téměř deset procent, nicméně aktuálně zisky korigují zhruba na polovinu. Od začátku roku si již připsaly přes 60 %! Akcie AMS se obchodují na švýcarské burze a od začátku roku posilují o 36 %.
- **Adidas – 27/6** – Německý výrobce sportovního oblečení dostal novou cílovou cenu od Exane BNP Paribas. Nová cílová cena byla společností snížena o 4 % na 94 EUR s doporučením „outperform“.

Očekávané události

- 1. 7. Nezaměstnanost
- 1. 7. Index nákupních manažerů v průmyslu
- 3. 7. ECB – jednání o nastavení úrokových sazeb

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společností Fio banka, a.s. Fio banka je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s., tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na trhu Standard) a všech emisí obchodovaných na trhu Prime, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fio banky. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio banka doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio banka prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fio banky. Fio banka nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio banka nebyla v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fio banky nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio banka předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio banky dohlíží Česká národní banka. Více informace o Fio bance naleznete na www.fio.cz.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (analytik), Martin Varecha (makléř), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Martin Bernat (analytik), Matěj Pára (analytik).

Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1
Telefon: + 420 224 346 493; email: research@fio.cz, web: www.fio.cz