

Česká republika

Pražská burza se po růstu z minulého týdne a přiblížení se hranici 1000 bodů obchodovala ve velmi úzkém pásmu. Index PX nakonec prakticky stagnoval, když si připsal zanedbatelných 0,04%. Největší denní změna byla v absolutní výši pouze 0,31% a to při úterním růstu. Největší brzdou ve větším rozletu byly akcie Erste Group, které se odrazily v blízkosti 575 Kč a po celý týden ztrácely. Akcie oslabila o více jak 5%, když opět panovaly obavy z dopadů chystané legislativy v Maďarsku. Komerční banka šla opačným směrem a dostala se nad hranici 5000 Kč, čímž vylepšila dosavadní historické maximum. Titul posílil o 2,6%, když oporou mu bylo vylepšené doporučení od Goldman Sachs i UniCredit. Růst o více jak 2% předvedly rovněž akcie ČEZu, kde nadále převažují kupci a titul se již dostal nad hranici 640 Kč. Akcie NWR pokračovaly ve výrazném poklesu a dostaly se již pod hranici 1 Kč. Titul oslabil o téměř 60%. Titul se postupně dostal na úroveň, která by měla odpovídat upisovacímu poměru a ceně za nové akcie. V tomto týdnu se již rovněž začalo obchodovat s právy na úpis, jejíž cena se po úvodním vyšším rozptylu usadila mezi 0,05-0,10 Kč. Do svého posledního obchodního týdne na pražské burze budou vstupovat akcie Orco, které zakončily obchodování na 11,30 Kč se ztrátou 7%. Přes 640 Kč se dokázaly udržet akcie Pegasu (+1,4%), kde aktuálně běží proces vydání nových dluhopisů. V závěru týdne se posunul na vyšší hodnoty i Unipetrol (+2,2%).

Index	5.9.2014	12.9.2014	Změna
PX	997,09	997,46	+0,04 (+0,37%)

Klíčové události

- Průmyslová výroba (y-y) (červenec), aktuální hodnota: 8,6 %, očekávání trhu: 7,5 %, předchozí hodnota: 8,1 % / revize: 8,3 %
- CPI (m-m) (srpen), aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- CPI (y-y) (srpen), aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %

Firemní zprávy

- **ČEZ** – 11/9 Slovenský premiér Fico se vyjádřil, že stát hledá možnosti, jak posílit svůj vliv ve výrobci elektrické energie Slovenské elektrárny. Stát zvažuje k již drženým 34% nákup 66% podílu, který prodává Enel, tak případně 17% balíku, který by dal majoritu. Při této variantě by bylo nutné najít zájemce pro 49% podíl. O nákup slovenských aktiv se zajímá i ČEZ.
- **Erste Group** – 9/9 Analytici Goldman Sachs snížili cílovou cenu pro akcie Erste na 24 EUR z původních 25 EUR. Doporučení na stupni „neutral“ bylo potvrzeno.
- **Erste Group** – 12/9 Poté, co maďarský vládní kabinet v čele s premiérem Orbánem rozšířil rámec případů, na které se bude vztahovat refundace poplatků a úroků, čelí maďarské banky riziku vyšších ztrát z refundací než v původním nejhorším možném scénáři. Podle aktuálních odhadů mohou celý maďarský bankovní sektor přijít refundace naúčtovaných poplatků a úroků na 1 bil. HUF (4,1 mld. USD), přičemž původní odhady maďarské centrální banky nepočítaly se ztrátami bank plynoucích z refundací vyššími než 900 mld. HUF. Erste Group dříve odhadla náklady spojené s připravovanou maďarskou legislativou na 300 mil. EUR. V reakci na dnes zveřejněný návrh z dílny maďarské vlády je pravděpodobné, že může dojít k mírnému navýšení rezerv vyčleněných na pokrytí vládních opatření v Maďarsku.
- **Komerční banka** – 9/9 Analytici Goldman Sachs zvýšili cílovou cenu pro akcie KB na 5800 Kč z původních 5600 Kč. Doporučení na stupni „buy“ bylo potvrzeno.
- **Komerční banka** – 10/9 UniCredit Research zvýšil cílovou cenu Komerční bance na 5200 Kč z 5100 Kč. Doporučení "hold" zůstává.

Česká republika

- **New World Resources** – 10/9 Těžební společnost NWR dnes oznámila, že rovněž americký soud schválil konsensuální restrukturalizační plán. Tímto je tak uzavřen soudní proces v USA. Již v pátek 5. září schválil restrukturalizaci britský soud. Zároveň společnost oznámila, že došlo s věřiteli ECA úvěru ke schválení určitých dodatků. To byl další bod, který umožňuje úspěšně provést navrženou restrukturalizaci kapitálu. Restrukturalizace kapitálové struktury tak získala zelenou. NWR by tak v průběhu září měla získat formou úpisu nových akcií cca 118 mil. EUR. Dalších 32 mil. EUR by měla společnost získat od některých držitelů dluhopisů formou neveřejného umístění nových akcií. Dále má rovněž NWR přislíben od části majitelů dluhopisů superseniorní úvěr ve výši 35 mil. EUR (splatnost dva roky). Celkem by se tak mělo jednat o finanční injekci ve výši cca 185 mil. EUR. Ohledně schválených dodatků k ECA úvěru, tak důležité je zmínit prodloužení doby splatnosti tohoto úvěru, a to z roku 2017 do 30. června 2022. Rovněž byly upraveny splátky tohoto úvěru. Aktuální hodnota ECA úvěru je 48 mil. EUR s tím, že doposud NWR každoročně spláceno 14 mil. EUR. Podle nově dohodnutých podmínek NWR nemusí vyplatit žádnou splátku do 30. června 2016, poté (do června 2017) by se půlroční splátka měla pohybovat v rozmezí 2,5 – 5 mil. EUR. Od června 2017 by splátky měly být navýšeny, a to až o částku 7,5 mil. EUR ročně. Dále bylo dohodnuto, že se na ECA úvěr již nebudou vztahovat žádné finanční kovenanty. Nová dohoda s věřiteli tak přinesla zmírnění podmínek tohoto úvěru, což hodnotíme pozitivně pro hospodaření NWR.
- **New World Resources** – 10/9 Výkonný ředitel OKD Dale Ekmark v rozhovoru pro Hospodářské noviny uvedl, že chystá zásadní změny v organizační struktuře. Od příštího roku sloučí doly Karviná a Darkov. Do budoucna chce s těmito doly propojit i Důl ČSM. Cílem je zvýšit efektivitu snížením fixních nákladů. Zlepšením organizační struktury společnost může dosáhnout poklesu zaměstnanců pracujících na povrchu.
- **Orco Property Group** - 11/9 Pražská burza přijala žádost developera Orco ohledně ukončení obchodování a potvrdila, že společnost bude z regulovaného trhu pražské burzy delistována k datu 22.9.2014. Posledním obchodním dnem tak bude pátek 19.9.2014. Akcie Orco se budou nadále v ČR obchodovat na RM-Systému.
- **Unipetrol** – 11/9 Ukazatele za červenec a srpen u Unipetrolu ukazují na rostoucí marži u rafinérií a příznivé prostředí v petrochemii. Rovněž u konkurenčních společností, které zveřejňují údaje v průběhu září, pokračuje růst rafinérské marže. Tyto údaje indikují mírně rostoucí rafinérskou marži za září i u Unipetrolu. Modelová rafinérská marže za červenec a srpen se udržuje nad 2 USD za barel. Za minulé čtvrtletí 2Q 2014 činila modelová rafinérská marže 0,5 USD za barel, za 1Q 2014 činila 0,2 USD za barel. Modelová petrochemická marže z olefinů za srpen poprvé letos překročila 400 EUR za tunu. Modelová petrochemická marže z polyolefinů je nadále na vysokých úrovních. Kombinovaná petrochemická marže v srpnu dosáhla 685 za tunu, což je nejvyšší úroveň od roku 2008.

Očekávané události

- 16/9 – Průmyslové ceny

Polsko

Varšavská burza v uplynulém týdnu mírně korigovala předchozí výrazný pětiprocentní růst. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2497,38 a mezitýdenně oslabil o 1,73 %. Tak jak se v předchozím týdnu dařilo bankovním titulům (některé z nich vykazovaly až cca 10% růsty), tak v tom uplynulém to bylo naopak (např. Bank Zachodni -3,82 % w/w na 387,60 PLN, mBank 3,05 % w/w na 492 PLN). mBank oznámila, že prodá svoji divizi majetkového pojištění BRE TUIR společnosti AXA za 135 mil. EUR. Z finančních titulů posílily pouze akcie pojišťovny PZU (+2,03 % w/w na 503 PLN), když investoři pozitivně vnímají pokračující snahu managementu snižovat stavy zaměstnanců. Do konce letošního roku chce firma propustit 230 lidí. Náklady spojené s propouštěním by měly být zaúčtované ještě letos. Pod tlakem byly akcie energetik PGE (-2,46 % w/w na 21,80 PLN) a Tauron (-0,57 % w/w na 5,20 PLN), když na trhu proběhly spekulace, že tyto dvě firmy by v budoucnu mohly převzít některé doly od uhelné společnosti Kompania Weglowa. Tento státní těžář uhlí se již nějaký čas nachází v problémech a polská vláda hledá způsoby, jak této společnosti pomoci. Nejhorší výkonnost předvedly akcie uhelné společnosti Bogdanka, které za celý týden propadly o 8,11 % na 109,30 PLN. Polský fond AMPLICO o něco snížil svůj podíl v Bogdance, na což akcie této uhelné firmy reagovaly negativně. Svých historických minim se opět dotkly akcie uhelné JSW (-7,73 % w/w na 30,45 PLN), když světové ceny koksovateľného uhlí jsou stále pod tlakem. Ze svých historických maxim korigovaly akcie prodejce módních oděvů LPP. Po výrazném 17,7% růstu z předchozího týdne, tentokrát korigovaly o 5 % w/w na pátečních 9500 PLN.

Index	5.9.2014	12.9.2014	Změna
WIG20	2 541,42	2 497,38	-44,04 (-1,73 %)

Klíčové události

- 8/9 – Podle odhadu ministerstva práce by měla srpnová míra nezaměstnanosti meziměsíčně klesnout o 0,2 procentního bodu na 11,7 %. Oficiální číslo polský statistický úřad oznámí 23. září. Podle vyjádření náměstka ministra práce Jaceka Mecina by míra nezaměstnanosti mohla letos dosáhnout svého dna v říjnu, a to 11,5 – 11,6 %. Ke konci roku by však, i díky sezónnosti, mohla stoupnout do rozmezí 12,1 – 12,2 %.
- 10/9 – Podle dat polského operátora s elektřinou PSE se v srpnu zvýšila spotřeba elektřiny o 0,5 % y/y na 12569 GWh, zatímco produkce mezitím poklesla o 3,8 % na 12227 GWh.
- 12/9 – Peněžní zásoba M3 v srpnu mezitím, resp. meziměsíčně stoupla o 7,4 %, resp. 1,8 % a překonala očekávání na úrovni 6,3 % y/y a 0,7 % m/m.

Firemní zprávy

- 8/9 – Lotos** – akcionáři petrochemické společnosti Lotos schválili emisi nových akcií až do objemu 55 mil. kusů. Získané prostředky z emise nových akcií plánuje Lotos využít na své investiční projekty v Baltském moři a na instalaci koksovny ve své gdaňské rafinerii.
- 9/9 – Bogdanka** – polský fond AMPLICO snížil svůj podíl v těžaři uhlí Bogdanka pod 5 %, konkrétně z úrovně 5,03 % na 4,93 %.
- 11/9 – PGE, Tauron** – polská vláda začala jednat o tom, že by polostátní energetické firmy PGE, Tauron a Enea mohly převzít (koupit) některé uhelné doly od těžaře Kompania Weglowa (KW). Největší polský těžář uhlí Kompania Weglowa (majoritu ve společnosti drží stát) se již dlouhodobě nachází v problémech a vláda tak hledá cesty, jak zachránit tuto společnost. Zatím však není nic konkrétně dojednáno, spíše se zatím jedná o prvotní úvahy a plány. Již dříve společnost JSW koupila jeden důl od KW.

Očekávané události

- 15/9 - Zahraniční obchod (obchodní bilance) za červenec. Očekávání: přebytek 191 mil. EUR po předchozím přebytku 333 mil. EUR.
- 15/9 – Spotřebitelská inflace (CPI) za srpen. Očekávání: -0,4 % m/m, -0,3 % y/y po předchozích -0,2 % m/m a -0,2 % y/y v červenci.
- 16/9 – Zaměstnanost za srpen. Očekávání: 0,1 % m/m, 0,8 % y/y po předchozích 0,1 % m/m a 0,8 % y/y za červenec.
- 17/9 – Průmyslová produkce za srpen. Očekávání: -5,8 % m/m, 0,2 % y/y po předchozích 2,0 % m/m a 2,3 % y/y v červenci.
- 17/9 – Výrobní inflace (PPI) za srpen. Očekávání: 0,1 % m/m, -1,7 % y/y po předchozích 0,0 % a -2,0 % v červenci.

USA

Akciové burzy v USA zaznamenaly po pěti týdnech růstu pokles, když Dow Jones odepsal -0,87% a širší S&P 500 ztratil -1,1%. Uplynulý týden byl chudší na významné události a investoři částečně vybírali zisky. Příští týden by měl naznačit, jestli se trhy pouze nadechovaly k dalšímu růstu a překonání svých maxim, nebo nás čeká alespoň částečná tržní korekce. Maloobchodní tržby rostly dle očekávání a zaznamenaly především díky prodejem aut nejvyšší růst za poslední 4 měsíce. Všechny hlavní sektory skončily v červených číslech, nejmenší ztráty zaznamenaly informační technologie a finanční společnosti. Naopak největší propad byl k vidění u akcií síťových služeb a energetických titulů, kterým škodila především klesající cena ropy. Akcie společnosti Yahoo! těžily z připravovaného IPO největšího čínského internetového prodejce Alibaba, kde drží právě Yahoo! významný vlastnický podíl a titul za uplynulý týden přidal přes 8%. Úpis akcií Alibaba bude jednoznačně největším letošním hitem na poli IPO, když firma si jde na burzu pro téměř 25 mld. dolarů a dosáhne hodnoty přibližně 163 mld. USD. Akcie investiční banky Goldman Sachs byly nejrůstovější z indexu Dow Jones, když dosáhly růstu téměř 2%. Na druhém konci týdenního žebříčku skončily tituly Exxon Mobil a Chevron, které vinou klesající ceny ropy ztratily více než 3,5%. Nejsledovanější událostí příštího týdne bude zasedání Fedu, ale také skotské referendum, kde poslední průzkumy lehce favorizovaly odpůrce samostatného Skotska. Dá se také očekávat reakce ze strany Ruska na třetí vlnu sankcí ze západu, které se nejvíce dotknou ruských těžařských společností.

Index	5.9.2014	12.9.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 137,36	16 987,51	-149,85 (-0,87%)
S&P 500	2 007,71	1 985,54	-22,17 (-1,10%)
NASDAQ Composite	4 582,90	4 567,60	-15,30 (-0,33%)

Klíčové události

- 10/9 – Velkoobchodní zásoby (m-m) (červenec): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,3 % / revize: 0,2 %
- 12/9 – Podnikové zásoby (červenec): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 12/9 – Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (srpen): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- 12/9 - Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan (srpen - předběžný): aktuální hodnota: 84,6 b., očekávání trhu: 83,3 b. , předchozí hodnota: 82,5 b.

Firemní zprávy

- **Boeing – 8/9** – Irský nízkonákladový dopravce Ryanair si objednal 100 nových Boeingů 737 MAX 200 a zajistil opci na dalších 100. Celkově by tak obchod měl dosáhnout 22 mld. USD. Nový Boeing 737 nabízí 197 sedadel, o 8 míst více než 180 modelů Boeing 737-800, které si Ryanair od Boeingu převezme zítra. Motor a aerodynamické prvky nového Boeingu by měly Ryanairu přinést 18% úsporu paliva a nižší hlučnost. Nová letadla umožní zvýšit počet přepravených pasažerů z 82 mil. za minulý rok na 150 mil. ročně, které aerolinka očekává v roce 2024. První Boeingy 737 MAX 200 by měla aerolinka obdržet v roce 2019. Společnost Ryanair uvedla, že se jedná o největší evropskou zakázku Boeingu.
- **General Electric – 8/9** - General Electric prodá Electroluxu divizi spotřebičů za 3,3 mld. USD. Electrolux tak posílí ve severoamerickém trhu, společnost se poslední roky potýká se stagnujícími tržbami v USA. Společnosti se dohodly na dlouhodobém používání značky GE Appliances. Divize domácích spotřebičů GE dosáhla v roce 2013 tržeb ve výši 5,7 mld. USD. Společnost GE se ji pokusila prodat již v roce 2008, ale zanechala úmyslu kvůli finanční krizi. Jeff Immelt, generální ředitel GE, zaměřuje svou pozornost na průmysl. Americká společnost očekává, že v roce 2016 jí bude plynout 75 % příjmů právě z průmyslu.
- **FMC Corp. – 8/9** - Americká chemická společnost FMC Corporation se dohodla na koupi dceřiné společnosti Cheminova od dánské Auriga Industries. Cheminova se zabývá výrobou na ochranu rostlin zvyšující úrodu a kvalitu plodin. FMC za ni zaplatí 8,5 mld. dánských korun (1,48 mld. USD).
- **Apple – 9/9** - V úterý byla v centru pozornosti společnost Apple, která představila hned tři nové produkty. Prvním je nová vlajková loď, mobil iPhone 6, který oproti svému předchůdci opět nabídne větší velikost a vyšší rozlišení displeje. Novinkou jsou ovšem představené hodinky, pojmenované Watch. Své nositele by, díky měřiči srdečního tepu a několika sportovním aplikacím, měly motivovat k aktivnímu životnímu stylu. Do prodeje se nicméně dostanou až příští rok, a proto je letos o Vánocích pod stromečkem nečekejte. Další důležitou novinkou, kterou dnes představil CEO Tim Cook, je služba Apple Pay. Ta umožní bezdrátově platit pomocí nového iPhoneu či hodinek Watch, bez nutnosti vyndávat v obchodě z kapsy peněženku. Apple si od zmíněných novinek hodně slibuje, investoři ale prozatím nejsou zcela očividně přesvědčeni. Akcie (AAPL) během dne posilovaly až o 4%, nakonec ale zakončily o 0,4 % níž.
- **McDonalds – 9/9** - Akcie fastfoodu McDonalds (MCD) klesly o 1,5 %, když společnost oznámila meziroční pokles tržeb za měsíc srpen o 3,7 %. Na vině je nižší poptávka zejména z Číny, kde se spotřebitelé bojí jíst v restauracích po nedávném velkém problému, kdy čínský zpracovatel masa dodával do restaurací prošlé výrobky.

USA

- **Tesla – 9/9** - CEO Tesla Motors Elon Musk oznámil, že by nebyl překvapen spoluprací v příštích dvou nebo tří let s Toyotou. Obě automobilky již spolu spolupracovaly. Tesla dodávala baterie a motory firmě Toyota pro elektrické SUV RAV4, které se začalo prodávat v roce 2012. Spolupráce ale letos má skončit kvůli nízkým prodejům tohoto vozu, které dosáhly pouze 2000 kusů. Tesla rovněž plánuje postavit největší továrnu na baterie na světě, kde bude spolupracovat s jinou japonskou společností Panasonic. Postavením továrny chce docílit výrazného snížení nákladů na baterie, a tím i cenu elektromobilů. Model S stojí 71 000 dolarů a výrazným snížením ceny by se automobil přiblížil více zákazníkům. Vzhledem k tomu, že se jedná o továrnu s opravdu výraznou kapacitou, tak je možné, že společnost bude dodávat baterie i jiným potenciálním výrobcům elektromobilů.
- **AVG – 9/9** - Podle agentury Bloomberg AVG Technologies jedná s několika zájemci o potenciálním nákupu. Dnes to řekl CEO AVG Gary Kovacs v telefonickém rozhovoru. Akvizice budou v oblasti poskytování mobilních a cloudových služeb, což by bylo v souladu se současnou strategií AVG. Antivirová společnost chce poskytovat online bezpečnost na různých platformách, zařízeních a serverech. Velikost akvizice by neměla přesahovat nedávný nákup společnosti Location Labs za 220 mil. dolarů. AVG zatím neoznámila, kdy případné akvizice provede.
- **eBay – 9/9** - Platební služba Paypal patřící společnosti EBay začne přijímat měnu Bitcoin. Podle vyjádření společnosti platit tímto způsobem bude možné v nadcházejících měsících. Pro Bitcoin se jedná o průlomovou zprávu, protože eBay je největší zprostředkovatel obchodů na webu a operátor globálního systému plateb. Což by potenciálně mohlo znamenat možnost pro 152 mil. registrovaných účtů u PayPalu provádět transakce skrz virtuální měnu. Konkrétně se jedná o využití platební brány Braintree, která poskytuje možnost na webových stránkách a v mobilních aplikacích platit za služby. Známost mobilní aplikací využívající Braintree je například Uber, která je alternativou ke klasickým taxi službám. eBay v loňském roce za Braintree zaplatila 800 mil. dolarů v hotovosti, aby společnost mohla expandovat v segmentu mobilních transakcí.
- **Dollar General – 10/9** - Dollar General, americká jednička mezi diskontními řetězci, nadále usiluje o převzetí dvojky na trhu, Family Dollaru. Jeho management však nabídku Dollar Generalu dvakrát odmítl a preferuje spojení s třetím největším hráčem na trhu, společností Dollar Tree. Dollar General ve veřejné nabídce převzetí odkoupí akcie Family Dollaru za stejných 80 USD v hotovosti za akcii, jako nabídl společnosti Family Dollar ve své druhé, zvýšené nabídce, o které jsme již informovali. General zároveň podal žádost o schválení převzetí Federální obchodní komisí. Management společnosti Family Dollar nadále preferuje spojení se společností Dollar Tree, která nabízí 74,5 USD za akcii.
- **Palo Alto Networks – 10/9** - Americká společnost zabývající se vývojem firewallů, dalšího bezpečnostního softwaru a hardwaru oznámila výsledky za uplynulý fiskální rok. Zaznamenala růst tržeb, prohloubila ovšem ztrátu. Tržby za fiskální rok 2014 vzrostly o 51 % na 598,2 mil. USD z 396,1 mil. USD za fiskální rok 2013. Zředěná ztráta na akcii vzrostla na 3,05 USD za uplynulý fiskální rok z 0,43 USD za minulý fiskální rok. Na výsledku se projevilo mimo jiné ukončení patentového sporu se společností Juniper Networks. V prvním čtvrtletí fiskálního roku 2015 společnost očekává 40% nárůst tržeb na 178 až 182 mil. USD. 25 z 30 analytiků oslovených agenturou Bloomberg doporučuje akcie Palo Alto Network koupit, 4 doporučují držet, 1 prodat. Průměrná cílová cena činí 101,81 USD.
- **HP – 12/9** - Americká společnost Hewlett-Packard Co. koupí poskytovatele softwaru cloudového řešení Eucalyptus Systems Inc. Eucalyptus, společnost založená v roce 2009, poskytuje technologie firmám k ukládání, vyhodnocení a odeslání výpočetních dat na internet. HP má údajně zaplatit pod 100 mil. dolarů. Součástí akviziční dohody bude i přestup CEO společnosti Eucalyptus Martina Mickose do vedení HP. Podle společnosti HP by akvizice měla být dokončena v tomto fiskálním roce končícím říjnem. V segmentu cloudu je zastoupena řada jiných známých značek, jako jsou například Amazon.com, Google, Microsoft, VMware a další. HP prodává cloudové řešení pod značkou HP Helion.
- **Activision Blizzard – 12/9** - Největší americký výrobce video her Activision Blizzard (ATVI) oznámil, že očekávaná online akční hra Destiny dosáhla prodejů jen za první den objemu 500 mil. dolarů. Destiny je hra, ve které hráči figurují jako ochránci posledního města na Zemi. Hra stojící 60 dolarů dosáhla největšího počtu předobjednávek v historii, když nepočítáme sequely. Dobrý start je klíčový pro hry tohoto žánru. Až 40 % procent tržeb z prodejů v prvním roce jsou generovány za pět dní po vydání. Výdaje na výrobu a marketing hry Destiny dosahují až 500 mil. dolarů, což činí ze hry jednu z nejdražších v herní historii. Nejlepší start v prodeji měla ale hra GTA 5 společnosti Take-Two Interactive Software Inc. (TTWO), které dosahovaly 800 mil. dolarů v první den. Destiny byla vytvořena ve spolupráci se studiem Bungie Inc., které vytvořilo hru Halo pro Xbox.

Očekávané události

- 15. 9. Průmyslová produkce (srpen)
- 17. 9. Inflace (srpen)
- 17. – 18. 9. Zasedání FED

Německo

Německé akcie přerušily sérii čtyř růstových týdnů v řadě, když za posledních pět obchodních seancí zaznamenaly ztrátu měřenou indexem DAX -0,98%. Při absenci důležitých kurzotvorných zpráv trhy ovlivňovala především geopolitická rizika, především situace na Ukrajině. V úvodu týdnem akciovým nepomohla zpráva ohledně chystané další vlně sankcí ze strany EU vůči Rusku. Představitelé EU deklarovali, že budou situaci na Ukrajině bedlivě sledovat a jsou připraveni zavedené sankce zmírnit, či postupně stáhnout. Ke konci týdne se se sankcemi připojily také Spojené státy, jejichž největší dopad by měl být tentokrát pro ruské těžařské společnosti, kterým se zablokuje průzkum nových nalezišť a přístup na kapitálové trhy. Z makro dat byla zveřejněna čísla o srpnové inflaci, která dopadla dle očekávání a meziročně rostla o osm desetin. Automobilka Volkswagen oznámila, že plánuje investovat do výstavby nové továrny v Thajsku jednu miliardu eur. Závod koncernu, jehož součástí je i česká Škoda Auto, má vyrábět úsporné automobily. Nejztrátovějším titulem z indexu DAX byl v uplynulém týdnu producent stavebních materiálů Heidelbergcement, který klesl téměř o 4 procenta. V kladných číslech do jednoho procenta skončilo pouze šest titulů v čele s chemičkou Lanxess a farmaceutickou společností Bayer. Rozdílné doporučení od JP Morgan se dostalo německým utilitám. RWE po sníženém doporučení v pátek oslabilo téměř o 2%, naopak konkurenční E.ON po zvýšeném doporučení zavíral páteční obchodování v kladných číslech. V příštím týdnu se odehraje velmi sledované referendum, kde skotští obyvatelé budou hlasovat o své nezávislosti a očekávají se těsné výsledky. Pokud by se Skotsko skutečně odtrhlo, vzešla by na povrch celá řada složitých otázek, které by měly vliv i na akciové trhy. Následovala by totiž jednání o budoucí měně, rozdělení státního dluhu, zásob ropy, plynu a dalších významných bodů.

Index	5.9.2014	12.9.2014	Změna
DAX	9 747,02	9 651,13	-95,89 (-0,98%)

Klíčové události

- 11/9 – Inlace (m-m) (srpen): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %. Inlace (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 0,8 %

Firemní zprávy

- **Lufthansa – 8/9** – I přes nepříznivé hodnocení ratingových agentur vydala německá aerolinka Lufthansa pětileté dluhopisy s kuponem ve výši 1,125 %. Ratingová agentura Moody's stanovila úvěrový rating Lufthansy na „junk“ v neinvestičním pásmu, konkurenční agentura Standard & Poor's hodnotí Luftahnsu stupněm BBB-, posledním stupněm v investičním pásmu.
- **Lufthansa – 9/9** – Piloti letecké společnosti Lufthansa plánují na zítra stávkou v délce 8 hodin. Odbory pilotů oznámily, že stávka bude na Mnichovském letišti od 10 do 18 hodin SEČ. Odbory se s vedením stále nedomluví na penzijních benefitech. Při současných podmínkách může pilot odejít do důchodu ve věku 55 let a společnost jim vyplácí 60 % platu do doby, než pilot dosáhne věku na starobní důchod. Aerolinka chtěla věkovou hranici posunout výše, což odbory odmítají. Zítřejší stávka bude třetí za posledních 13 dní a přichází několik dní po stávce, kdy se zrušilo více než 200 letů.
- **Goodgame – 11/9** - Goodgame Studios je společnost založená v Hamburгу, která vyrábí online hry jako Goodgame Empire, kterou lze hrát na mobilních zařízeních i na PC. Podle agentury Bloomberg se Goodgame dohodla s Bank of America, bankou Berenberg a Deutsche Bank, aby řídily IPO (primární veřejná emise). IPO je velmi zajímavá možnost pro výrobce aplikací a her, aby zvýšily hodnotu společností. Nicméně ne vždy jsou o tom investoři přesvědčeni. Zynga Inc. (ZNGA; +1,36 %), která vyrábí hry jako FarmVille a Mafia Wars pro Facebook, učinila IPO v roce 2011. Upisovací cena byla 10 dolarů, nicméně akcie se nyní prodávají za 3 dolary. Společnost King Digital Entertainment (KING; -1,20 %) vyrábějící hru Candy Crush Saga za čtvrtletí končící 30. června oznámila zisk 165,4 mil. dolarů (52 centů na akcii). Tržby činily 594 mil. dolarů, což byl 30% růst, nicméně analytici očekávali více. Podobně jako u společnosti Zynga je tržní cena pod upisovací. Při IPO činila cena 22,50 dolaru, přičemž akcie včera uzavřely při ceně 13,14 dolaru.
- **Basf – 12/9** - Největší chemická společnost v Německu BASF SE (BAS) koupí aktiva od norské státní společnosti Statoil za 1,25 mld. dolarů. BASF tím diverzifikuje dodávky energií v souvislosti se zhoršujícími se vztahy mezi Evropou a Ruskem. Konkrétně se jedná o Wintershall patřící BASF, který koupí podíl ve dvou ropných polích, dvou investičních projektech, projektu plynovodu a podíl ve čtyřech licencích na průzkum. V současné době je riziko nových evropských a amerických sankcí. BASF, největší německý spotřebitel ropy, se dohodou s norskou Statoil stane méně závislým na dodávkách z Ruska.

Očekávané události

- 18. 9. Index ZEW

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), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Martin Bernat (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (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