

Česká republika

Po slušném téměř 1,5% růstu z předchozího týdne pražská burza vykazala v uplynulém týdnu mírný pokles. Index PX v pátek uzavřel na úrovni 1036,15 a mezitýdenně ztratil 0,12 %. Pražskou burzu táhly dolů zejména akcie Erste Bank, které za celý týden odepsaly 2,3 % na 636,80 Kč a akcie ČEZ, jenž ztratily 3,3 % w/w na 609 Kč. Akcie ČEZ po solidních výsledcích za 4Q 2014 a dobrém výhledu na letošní rok nejprve atakovaly hranici 640 Kč. Od té doby však dochází (bez fundamentální zprávy) ke korekci až k hladině 610 Kč. Z externích vlivů mohou v těchto dnech na akcie ČEZu negativně doléhat klesající ceny emisních povolenek, které se dostaly pod hranici 6,50 EUR. Naopak nejrozdílnějším titulem týdne byly akcie telekomunikačního operátora O2, který posílily o výrazných 8,7 % na 206,50 Kč. Představenstvo společnosti totiž navrhlo v letošním roce vyplátit dividendu ve výši 13 Kč na akcii. To trhy hodnotily výrazně pozitivně, když některé prognózy s výplatou dividendy letos příliš nepočítaly. V týdnu pokračovala tuzemská výsledková sezóna, kdy reportovaly svá čísla Pivovary Lobkowicz (PLG), mediální CETV a výrobce lihovin Stock Spirits. PLG svými základními ukazateli v podobě výnosů a prodejů nijak nepřekvapil trhy, akcie PLG za celý týden přidaly necelé procento na 186 Kč. Naopak výrazně pozitivní reakce byla k vidění na akciích Stock Spirits, které posílily o 8,3 % w/w na 83,40 Kč. Společnost realizovala za loňský rok meziroční nárůst čistého zisku (z 8,9 mil. EUR na 35,8 mil. EUR), což bylo v souladu s očekáváním trhu. Meziročně lepší provozní ziskovost představila mediální společnost CETV, akcie však v celotýdenní bilanci nedosáhly výraznější změny a jen mírně ztratily 0,44 % na 67,75 Kč. S nedůvěrou se investoři stále dívají na akcie NWR, které mezitýdenně oslabily o 5 % na 0,38 Kč (dostaly se na nová historická minima). Přestože management představil poměrně ambiciózní plán týkající se letošního snížení provozních nákladů a i díky tomu by letos mohlo dojít (ve srovnání s loňským rokem) k výraznější stabilizaci hotovosti, tak akcie NWR je stále pod prodejním tlakem, když střednědobé výhledy hospodaření jsou stále zastřeny nejistotou.

Index	6.3.2015	13.3.2015	Změna
PX	1037,35	1036,15	-1,2 (-0,12 %)

Klíčové události

- 9/3 – Růst spotřebitelských cen je stále velmi mírný. V únoru ceny meziročně vzrostly o 0,1 %, což bylo stejné tempo růstu jako v lednu. Analytici však očekávali deflaci ve výši -0,1 %. Meziměsíčně došlo k nárůstu cen o 0,2 % oproti 0,1% růstu v předchozím měsíci. Trh předpokládal stagnaci na meziměsíční bázi.
- 9/3 – Zahraniční obchod dosáhl v lednu přebytku 17,3 mld. Kč, což bylo téměř v souladu s očekáváním trhu. Tuzemský export táhne především vývoz automobilů, který vzrostl o téměř 11 %.
- 9/3 – Tuzemský trh práce se vyvíjí příznivě. Únorová míra nezaměstnanosti meziměsíčně poklesla o 0,2 procentního bodu na 7,5 %, tržní konsensus předpokládal 7,6 %. Solidní růst české ekonomiky (zejména průmyslu) vytváří nová pracovní místa a podporuje tak trh práce. V meziročním srovnání bylo nezaměstnaných o 77 tis. méně.
- 13/3 – Průmyslová výroba v lednu vykazala meziroční růst o 2,9 % a překonala tak očekávání, jenž bylo posazeno na úrovni 2,5 %. V předchozím měsíci průmysl rostl o 7,3 %. Český průmysl je tak nadále v dobré kondici, když tahounem je nadále zejména automobilový průmysl.
- 13/3 – Dobrou kondici českého hospodářství potvrdily rovněž lednové maloobchodní tržby, které meziročně vzrostly o 6,4 %, zatímco analytici očekávali pouze 3,6% růst. Podporou zůstávají levné pohonné hmoty a rovněž povánoční slevy.

Firemní zprávy

- 11/3 – NWR – management uhelné firmy NWR na svém setkání s novináři oznámil, že v příštích 3 – 4 letech by se produkce uhlí měla zastabilizovat kolem 7 mil. tun ročně. Společnost letos plánuje v rámci pokračujících

Česká republika

úsporných opatření snížit provozní náklady o 80 mil. EUR. Dále management uvedl, že o osudu Dolu Paskov ještě není rozhodnuto (bude rozhodnuto v roce 2016), nicméně nevyloučil těžbu v tomto dole i po roce 2017. Důl Paskov zejména v roce 2013 dosahoval rekordních ztrát (40 – 50 mil. EUR ročně), NWR se však podařilo v tomto dole výrazněji snížit provozní náklady a to je hlavní důvod úvah o další těžbě.

- **12/3 – Pivovary Lobkowicz Group (PLG)** – společnost představila základní provozní ukazatele za loňský rok v podobě výnosů a prodejů piva. Pivovary Lobkowicz v roce 2014 navýšily prodeje o 4,7 % y/y na 894 tis. hl, když podporou byly zejména exporty (tržby z exportů rostly o 21 %). Celkové výnosy dosáhly úrovně 1,2 mld. Kč, meziročně výše o 3,2 %. Zveřejněné výsledky byly téměř v souladu s očekáváním trhu, akcie PLG tak výrazněji nereagovali.
- **12/3 – CETV** – Tržby mediální firmy CETV ve čtvrtém čtvrtletí 2014 meziročně klesly na 216,196 mil. USD z 219, 308 mil. USD za čtvrté čtvrtletí roku 2013. Při uplatnění průměrných kurzů z uplynulého 4QFY14 na výsledky za 4QFY13 by tržby vzrostly o 9 %. Provozní zisk před odpisy a amortizací (OIBDA) ve 4Q dosáhl 55,096 mil. USD, ve 4QFY13 dosáhl ztráty 1,595 mil. USD. Provozní zisk může ještě dodatečně klesnout vzhledem k probíhajícímu daňovému auditu v Rumunsku. Společnosti se meziročně podařilo nejvíce zlepšit výsledky v České republice, kde očekává růst tržního podílu v letošním roce.
- **12/3 – Stock Spirits Group** - Tržby výrobce lihovin Stock Spirits Group za rok 2014 klesly na 292,7 mil. EUR z 340,5 mil. EUR za rok 2013. Čistý zisk za rok 2014 vzrostl na 35,837 mil. EUR (zředěný zisk na akcii 0,18 EUR) z 8,893 mil. EUR (0,05 EUR na akcii). Upravený zisk na úrovni EBITDA meziročně klesl na 66,4 mil. EUR z 83,7 mil. EUR. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali tržby ve výši 308 mil. EUR a zředěný zisk na akcii ve výši 0,181 EUR.

Očekávané události

- 19/3 – Pegas Nonwovens – výsledky za 4Q 2014, resp. celý rok 2014

Polsko

Polský akciový trh v uplynulém týdnu navázal na svůj předchozí téměř 1% pokles a tentokrát zaznamenal snížení o necelých 2 %. Jedna se o druhý týdenní pokles v řadě. Konkrétně index WIG20 v pátek uzavřel na hladině 2303,17, mezitýdenně níže o 1,82 %. Své výsledky za 4Q 2014 oznámila uhelná společnost Bogdanka. I přes dlouhotrvající krizi ve středoevropském uhelném sektoru je společnost stále zisková (čistý zisk za 4Q 2014 na úrovni 101,4 mil. PLN) a vyplácí dividendy. Management i letos plánuje vyplatit dividendu, je však pravděpodobné, že bude meziročně nižší (konsensuální odhad Bloomberg hovoří o 4,70 PLN/akcii, zatímco loni Bogdanka vyplatila 5,80 PLN/akcii). Stejně jako konkurenční firmy, tak i Bogdanka má v plánu i nadále snižovat své provozní a investiční náklady. Management firmy 30. června představí svojí strategii pro roky 2015 – 2020, včetně nové dividendové politiky. Poměrně konzervativní výhled na letošní rok a pravděpodobnost nižší dividendy působily negativně na akcie Bogdanky, jenž za celý týden poklesly o 1,88 % na 83,40 PLN. Ztratily rovněž akcie energetiky Tauron (-3,42 % w/w na 4,52 PLN). Zisky Tauronu za 4Q 2014 byly téměř v souladu s očekáváním analytiků. Management společnosti zamýšlí letos realizovat obdobný výplatní poměr jako v loňském roce. V roce 2014 Tauron vyplatil dividendu ve výši 0,19 PLN/akcii, za letošní rok trh prognózuje 0,17 PLN/akcii. Akcie středoevropských energetik byly však v minulém týdnu pod prodejním tlakem (včetně polské PGE, které klesly o 1,7 % w/w na 19,60 PLN), a to ovlivnilo (i přes solidní výsledky) i akcie Tauronu. Podle managementu telekomunikační firmy Orange Polska bude společnost i nadále čelit cenovým tlakům (poklesům) ve svém mobilním segmentu. Firma se tak bude snažit více profitovat z mobilních dat, VDSL a IT služeb. Akcie Orange Polska mezitýdenně poklesly o 0,97 % na 9,20 PLN. Mezi růstové tituly uplynulého týdne patřily pouze akcie uhelné JSW (+1,94 % w/w na 19,44 PLN), akcie Bank Pekao (+1,48 % w/w na 188 PLN) a PKO Bank (+0,76 % na 34,25 PLN).

Index	6.3.2015	13.3.2015	Změna
WIG20	2345,93	2303,17	-42,76 (-1,82 %)

Klíčové události

- 13/3 – Spotřebitelské ceny i v únoru pokračovaly v poklesu. Polská ekonomika je tak i nadále v deflaci. Meziročně ceny klesly o 1,6 % po předchozím 1,4% snížení za leden. Analytici očekávali menší pokles, a to ve výši 1,3 %. Meziměsíčně se cenová hladina snížila o 0,1 % po předchozím 0,2% poklesu. Trh předpokládal stagnaci. Centrální banka (NBP) na pokračující deflaci již v předminulém týdnu reagovala snížením sazby z 2 % na 1,5 %.

Firemní zprávy

- 12/3 – Bogdanka** – uhelná firma Bogdanka vykázala za 4Q 2014 čistý zisk 101,4 mil. PLN (-3,4 % y/y) a výrazněji tak překonala očekávání trhu ve výši 81,3 mil. PLN. Výnosy meziročně vzrostly o 8,7 % na 523,2 mil. PLN, což bylo naopak pod očekávání trhu ve výši 543,7 mil. PLN. EBITDA zisk za 4Q 2014 meziročně vzrostl o 20 % na 247,5 mil. PLN, analytici očekávali 211,7 mil. PLN. Společnost předpokládá, že letos prodá 9,3 – 9,5 mil. tun, což je pod její roční produkční kapacitou v rozmezí 10,5 – 11,5 mil. tun. Konzervativní odhad letošních prodejů je dán obtížnými podmínkami na středoevropském uhelném trhu, který nadále trpí převisem nabídky nad poptávkou, což vytváří negativní tlak na ceny uhlí.
- 12/3 – Tauron** – energetická společnost Tauron ve 4Q 2014 meziročně navýšila čistý zisk o 43,7 % na 132,2 mil. PLN, což bylo téměř v souladu s očekáváním trhu ve výši 129,4 mil. PLN.
- 13/3 – KGHM** – analytici Societe Generale mírně zvýšili cílovou cenu akcie na těžaře mědi KGHM ze 123 PLN na 125 PLN. Doporučení ponechali na „držet“.

Očekávané události

- 16/3 – Zahraniční obchod za leden. Očekávání: deficit 59 mil. EUR po předchozím deficitu 633 mil. EUR za prosinec.
- 17/3 – Zaměstnanost za únor. Očekávání: 0,1 % m/m, 1,3 % y/y po předchozích 0,4 % m/m a 1,2 % y/y v lednu.
- 18/3 – Průmyslová výroba za únor. Očekávání: 0,6 % m/m, 4,1 % y/y po předchozích -3,1 % m/m a 1,7 % y/y v lednu.
- 18/3 – Výrobní inflace (PPI) za únor. Očekávání: 0,1 % m/m, -2,7 % y/y po předchozích -0,2 % m/m a -2,9 % y/y za leden.
- 18/3 – Maloobchodní tržby za únor. Očekávání: -0,7 % m/m, 0,2 % y/y po předchozích -22,6 % m/m a 0,1 % y/y v lednu.
- Výsledky firem za 4Q 2014:**
 - 16/3 – PKO Bank
 - 16/3 – těžař mědi KGHM
 - 17/3 – pojišťovna PZU
 - 17/3 – chemická firma Synthos
 - 19/3 – uhelná firma JSW

USA

Americké akciové trhy prožily celkem proměnlivý týden, kdy ziskové dny střídaly ztrátové. Celkově zakončily hlavní indexy týden v záporných hodnotách, nejvíce klesal technologický Nasdaq (-1,1%), naopak nejméně ztratil Dow Jones (-0,6%). Největší výprodeje byly k vidění v úterý, kdy vrcholily obavy z vlivu silného dolaru na domácí firmy a zároveň neustále převládá určitý respekt z dřívějšího zvyšování sazeb ze strany FED. Proto bude tento týden obzvláště sledované zasedání americké centrální banky, která by měla ve svém prohlášení naznačit, zda je změna úrokové politiky skutečně za dveřmi, či si na ni ještě chvíli počkáme. Právě současná rozdílná politika FED a ECB v kombinaci s neustále posilujícím dolarem činí velké rozdíly ve výkonnosti vyspělých akciových trhů. Zatímco například německý index DAX od začátku roku posílil o neuvěřitelných 20%, zámořský S&P 500 je v podstatě na nule. Vývoj hlavních indexů v posledních dnech velmi dobře poukazoval na to, jak na globálním trhu dochází k výraznému přesunu kapitálu ze severoamerického kontinentu na evropský. Z makro zpráv se věnovala pozornost tržbám v maloobchodu, kde se sice za měsíc únor pokles snížil, ale přesto byl růst znovu záporný, což se přičítá především chladnému počasí v mnoha státech. V závěru týdne nepodpořil americké akcie ani index michiganské univerzity. Především energetický sektor (-2,8%) táhly dolů světové ceny ropy, WTI v pátek spadla téměř 5% zpět k blízkosti posledních minim. Nedařilo se ani sektoru informačních technologií (-2,4%), základním materiálům (-1,3%) a spotřebnímu zboží (-1,3%). V kladných hodnotách zakončily týden zdravotnické společnosti (+0,5%), utility (+0,2%) a finanční tituly (+0,4%). Velké bankovní domy rostly na pozadí výsledků stres testů, které vyzněly pro většinu významných domů pozitivně a akcionáři se tak mohou těšit na zvýšené dividendy i razantní růst zpětných odkupů. Navzdory negativnímu vývoji indexů akcie Goldman Sachs rostly o 1,3%, JP Morgan přidaly 0,2%. Výsledky dopadly negativně v podstatě je pro Bank of America a zahraniční pobočky evropských bankovních domů Banco Santander a Deutsche Bank. Z Dow Jones indexu nejvíce propadl technologický gigant Intel, který v reakci na snížený výhled pro první kvartál letošního roku ztratil téměř 7%. Jak už bylo řečeno, dolar pokračoval v posilování, vůči euru přidal více než 3% a za poslední měsíc posílil dokonce přes 8%. Na pozadí rostoucích zásob a silného dolaru ropa WTI odepsala více než 16%.

Index	6.3.2015	13.3.2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 856,78	17 749,31	-107,47 (-0,60 %)
S&P 500	2 071,26	2 053,40	-17,86 (-1,58 %)
NASDAQ Composite	4 927,37	4 871,76	-55,61 (-1,13 %)

Klíčové události

- **10/3 – Velkoobchodní zásoby (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 % / revize: 0,0 %
- **12/3 – Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (únor):** aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,8 %.
- **12/3 – Podnikové zásoby (leden):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 % / revize: 0,0 %.
- **13/3 – Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 91,2, očekávání trhu: 95,5, předchozí hodnota: 95,4.

Firemní zprávy

- **GM – 9/3 –** Americká automobilka General Motors (GM) dnes oznámila, že dojde k programu zpětného odkupu akcií v hodnotě 5 mld. dolarů do konce roku 2016. GM rovněž zahájí nový plán pro alokaci kapitálu, ze kterého by investoři měli mít další prospěch. Jedná se o návrat volného cash flow akcionářům při zachování investičního stupně zadlužení a minimální hodnoty rozvahy 20 mld. dolarů. Zajímavostí je, že součástí tohoto programu bylo ujednání, že se investor Harry Wilson nestane členem představenstva. Wilson usiloval o místo člena představenstva, aby prosazoval využití hotovosti na zpětný odkup akcií v hodnotě 8 mld. dolarů. Spolupracoval se čtyřmi hedgeovými fondy, které vlastnily přes 2 % akcií. Wilson dnes řekl, že je s dohodou spokojen a rozhodnutí pokládá za oboustranně výhodné. Wilson zastával klíčovou roli při restrukturalizaci v roce 2009, kdy automobilka bankrotovala. Hodnota akcií, kterou Wilson drží je přibližně 1,1 mil. dolarů.
- **Alcoa – 9/3 –** Společnost Alcoa, největší americký výrobce hliníku, dnes oznámila nákup RTI International Metals za 1,26 mld. USD. Investoři obdrží za každou akcii RTI 2,83 akcií společnosti Alcoa. To odpovídá ceně 41 USD za akcii RTI, což odpovídá ceně o 50 % vyšší, než je současné tržní ocenění společnosti. Alcoa očekává, že výše zmíněná akvizice přinese společnosti do roku 2019 růst tržeb 1,2 mld. USD. Společnost Alcoa se v poslední době částečně odklání od výroby hliníku a snaží se investovat i v ziskovějších oblastech, především v leteckém průmyslu. Již před čtyřmi měsíci Alcoa nakoupila společnost Firth Rixson za 2,85 mld. USD. Nákup RTI International Metals je tedy již druhou akvizicí v tomto sektoru a pouze tak potvrzuje nastolený trend.

USA

- **Qualcomm – 10/3** – Výrobce čipů Qualcomm (QCOM) oznámil zavedení programu zpětného odkupu akcií v hodnotě 15 mld. dolarů a zvýšení čtvrtletní dividendy. Dividenda se zvýší ze 42 na 48 centů. Společnost bude financovat Vedení společnost dále oznámilo, že bude pokračovat v přesunu 75 % ročního cash flow akcionářům každý rok.
- **Urban Outfitters – 10/3** – Společnost Urban Outfitters (URBN) včera po uzavření trhů oznámila výsledky hospodaření. Tržby za uplynulý kvartál dosáhly 1,01 mld. USD (před rokem 0,91 mld. USD). Zisk na akcii činil 0,6 USD (před rokem 0,59 USD). Analytici očekávali celkové tržby 1,01 mld. USD generující zisk 0,57 USD na akcii. Akcie společnosti zareagovaly na zveřejněné výsledky růstem na 43 USD (+8,9 %). 17/41 oslovených analytiků doporučuje akcie společnosti Urban Outfitters k nákupu, 22 držet a 1 prodat (průměrná cílová cena 42,2 USD). Tržní kapitalizace společnosti je 5,7 mld. USD.
- **Intel – 12/3** – Výrobce čipů snížil svůj výhled pro první čtvrtletí kvůli slabší než očekávané poptávce po osobních počítačích a menším zásobám PC v dodavatelském řetězci. Intel v prvním čtvrtletí očekává tržby ve výši přibližně 12,8 mld. USD (+- 300 mil. USD) místo 13,7 mld. USD (+- 500 mil. USD). Zároveň stahuje celý odhad, který vydal v lednu.

Očekávané události

- 16. 3. Průmyslová výroba (únor)
- 18. 3. Zasedání FOMC
- 19. 3. Podnikatelská nálada Philadelphia FED

Výsledková sezóna

- 17. 3. Oracle, Adobe Systems
- 18. 3. FedEx, General Mills
- 19. 3. Nike, Lennar
- 20. 3. Tiffany, KB Home

Německo

Německé akcie znovu navyšovaly zisky, když si tentokrát připsaly, měřeno indexem DAX, 3%. Hlavní akciový index německé burzy roste devátý týden v řadě a od úvodu roku je v zisku 20%. Významnou podporou v uplynulém týdnu bylo slábnoucí euro, dobré kvartální výsledky některých společností a bezpochyby také pokračující efekt kvantitativního uvolňování. Nejsilněji se však tentokrát projevoval vliv depreciace eura vůči dolaru a zohlednění pravděpodobného pozitivního efektu pro evropské společnosti, především ty exportně orientované. ECB v pondělí také oficiálně zahájila nákupy dluhopisů, což poslalo směrem k jihu už tak nízké výnosy státních dluhopisů. V současné době nejsou na trhu výjimkou ani záporné výnosy. Jednoznačně nejlepší výkonnost z indexu DAX předvedl výrobce potaše a soli K+S, který v reakci na dobré hospodářské výsledky i výhled pro letošní rok posílil o téměř 10%. Na silně růstové vlně se vezou od začátku letošního roku také německé automobilky, Volkswagen přidal dalších 7,8% a BMW 4%. Na druhém konci pomyslného žebříčku zakončily týden akcie Deutsche Post s téměř 5% propadem. Nedařilo se ani velkým německým utilitám (E.ON a RWE), které ztratily přes 3%. Obě společnosti se v loňském roce potýkaly s výrazným poklesem zisků, který způsobily především nízké ceny elektřiny a výrazné odpisy majetku. Výsledky představila také letecká společnost Lufthansa. Upravený zisk na akcii byl o poznání nižší, než trhy očekávaly a to zejména vinou neustále opakujících se stávek pilotů. Jak už bylo řečeno v úvodu, americký dolar výrazně posiloval vůči euru, tento měnový pár se nyní obchoduje na 12letých minimech, s kurzem u hladiny 1,05. Vše tak nasvědčuje tomu, že ještě v letošním roce budeme svědky parity těchto dvou světově významných měn.

Index	6.3.2015	13.3.2015	Změna
DAX	11 550,97	11 901,61	+350,64 (+3,04 %)

Klíčové události

- **12/3 – CPI (m-m) (únor - konečný):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %.

Firemní zprávy

- **RWE – 10/3 – Energetické RWE (RWE)** dnes ráno reportovalo výsledky hospodaření. RWE zveřejnilo zisk 0,84 EUR na akcii (před rokem 0,5 EUR na akcii). Tržby za uplynulý kvartál dosáhly hodnoty 12,73 mld. EUR (před rokem 14,18 mld. EUR). Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali zisk 0,88 EUR na akcii při celkových tržbách 14,78 mld. EUR. Společnost tak v obou výše zmíněných ohledech za konsensem trhu zaostala. Oslnit se jí nepodařilo ani výhledem pro rok 2015, který řada analytiků hodnotí jako slabý.
- **Infineon Technologies – 10/3 – Společnost** oznámila spolupráci s Panasonicem na vývoji zařízení využívajících nitrid galia (GaN). Společnosti dnes také zvýšili cílovou cenu analytici Citi o 9 % na 10,90 EUR.
- **Bayer – 11/3 – Německá společnost Bayer (BAYN)** plánuje zvýšit tržby zdravotnické divize o 6 % ročně do 2017 na více než 25 mld. eur. Zvýšení tržeb má být v souladu s tím, jak Bayer postupně přesouvá svoje zaměření ze segmentu plastů na biologický průmysl. Významně se do růstu tržeb mají projevit prodeje nových léků, jako je například lék proti mozkové příhodě Xarelto.
- **Munich Re – 11/3 – Největší zajišťovna na světě** Munich Re bude pokračovat v programu zpětného odkupu akcií. Munich Re plánuje odkoupit další akcie v hodnotě 1 mld. eur před valnou hromadou konanou v roce 2016. Předchozí program zpětného odkupu v hodnotě 1mld. eur končí letos v dubnu.
- **K+S – 12/3 – K+S, největší evropský producent potaše a největší světový producent soli,** představil výsledky za 4Q 2014. Společnost těžila z rostoucích cen potaše a soli a ze svého úsporného programu. Pokračování trendu očekává i v letošním roce. Tržby ve 4Q roku 2014 meziročně vzrostly na 1,02 mld. EUR z 977,9 mil. EUR za 4Q roku 2013, tažené především divizí potaše a hořčíku (y/y +14,1 %). Divize soli zaznamenala meziroční pokles tržeb o 2,9 %. Zisk na úrovni EBITDA za 4Q meziročně vzrostl na 205,2 mil. EUR z 168,3 mld. EUR. Provozní zisk (EBIT I) meziročně vzrostl o 31 % na 130,4 mil. EUR z 99,6 mil. EUR.

Očekávané události

- 17. 3. Index podnikatelské nálady ZEW (březen)

Výsledková sezóna

- 16. 3. Linde
- 19. 3. Lanxess, HeidelbergCement

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 nenese 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 spoluvedoucím 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), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik), Tomáš Spousta (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