

Česká republika

Pražská burza dokázala růst v průběhu týdne pouze v jedné seanci a ztratila vyjádřeno indexem PX 0,8%. Celý týden byl doprovázen zvýšeným objemem obchodů, který částečně souvisel se změnou ve vybraných indexech a rovněž ukončením obchodování s akcemi O2 v původní podobě. Od začátku června se akcie O2 budou na trhu obchodovat již v rozdělené podobě. Při středeční seanci došlo k celkovému zobchodování akcií v hodnotě přes 2,2 mld., což je objem, který nebyl na burze již dlouho k vidění. Na týdenní bázi se nedařilo ČEZu, který v závěru týdne vyklesal až na 621,80 Kč (-3,45%). Pokles na konci týdne šel se sentimentem v sektoru utilit, když norský státní fond oznámil, že bude redukovat své pozice v akciích, které jsou závislé na uhlí. Tento fond drží významné pozice v německých utilitách EoN či RWE, ale i v řadě dalších energetických firem po Evropě a podle posledních dostupných údajů drží i pozici v ČEZu, Z finančních titulů se nejhůře vedly nadále akcie VIGu (-3,3%). K vyřazení z indexu MCSI se přidalo i vyřazení z indexu STOXX600. Erste oslabilo o 1,4%, když v závěru týdne se mohla projevit obava ohledně dopadů změn regulačních požadavků na výši kapitálu. Nejlépe si vedla z finančních titulů naopak Komerční banka, která našla své krátkodobé dno u hranice 5000 Kč, od které se rychle odrazila k růstu. Titul si připsal 3,6% a vrátil se na 5360 Kč. Závěr výsledkové sezony obstaraly akcie Pegasu. Společnost reportovala mírně lepší čísla, než očekával trh a vedení potvrdilo svůj výhled. Kurz se dostal na hranici 800 Kč (+1,27%) a opět posunul své mnohaleté maximum o něco výše. Akcie O2 se obchodovaly naposledy ve středu a přestože se přes den držely nad 185 Kč, tak závěrečná aukce za výrazného objemu poslala kurz na 177,60 Kč. Přesto se titul zvednul z historického minima a připsal si 2,5%. Mediální CME se vrátila bez výraznějších kurzotvorných zpráv zpět pod hranici 60 Kč (-4,2 %). Mírný pokles si připsal i Unipetrol (-0,91 %).

Index	22.5.2015	29.5.2015	Změna
PX	1 030,02	1 021,81	-8,21 (-0,80 %)

Klíčové události

- Pražská burza rozhodla o přijetí emise CETIN na segment „Free market“. Generální ředitel BCPP, a. s. rozhodl o přijetí emise akcií společnosti Česká telekomunikační infrastruktura, a.s., která vznikla rozdělením telekomunikační společnosti O2, na segment trhu „Free Market“. První obchodní den emise bude 1. červen 2015. Referenční cena byla stanovena na 150 Kč.
- HDP (q-q) (1Q - úprava):** aktuální hodnota: 3,1 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,8 %
- HDP (y-y) (1Q - úprava):** aktuální hodnota: 4,2 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,9 %

Firemní zprávy

- Erste Group** – 26/5 Analytici HSBC zvýšili cílovou cenu pro akcie Erste Group na 31 EUR z původních 28 EUR. Doporučení bylo ponecháno na stupni „buy“.
- Erste Group** – 26/5 Slovenská centrální banka vybrala 5 lokálních bank, které budou muset tvořit rezervy pro krytí systémového rizika. Mezi vybrané banky patří i Slovenská spořitelna, dceřiná společnost Erste Group. Kapitálový polštář pro systémové riziko byl stanoven pro Slovenskou spořitelnu na 2%. O změnách nastavení výše polštáře pro krytí systematického rizika uvažuje i rakouský regulátor.
- Pegas Nonwovens** – 28/5 Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil své hospodářské výsledky za 1Q 2015. Společnost za první letošní čtvrtletí představila mírně lepší výnosy, než jsme očekávali (i než očekával tržní konsensus), konkrétně ve výši 60,6 mil. EUR (+2,9 % y/y), když se pozitivně projevila zejména lepší než předpokládaná produkce. Pegas v 1Q 2015 dosáhl velmi solidní výroby, a to na úrovni 26,2 tis. tun, což podpořilo prodeje a výnosy. V souladu s naším očekáváním se do výnosů pozitivně projevilo posílení dolaru vůči euru. Provozní zisky za 1Q 2015 byly téměř v souladu jak s našimi predikcemi, tak s očekáváním trhu. EBITDA tak dosáhla úrovně 12,6 mil. EUR (+3 % y/y) a EBIT byl ve výši 8,6 mil. EUR, meziročně na stejné úrovni. Čistý zisk v 1Q 2015 meziročně stoupl o 159,4 % na 14,4 mil. EUR, což překonalo jak naše odhady, tak odhady trhu, které

Česká republika

byly posazeny ve výši 11,2 mil. EUR. Lépe než se čekalo se vyvíjely nerealizované kurzové zisky, které společnost v 1Q 2015 vykázala ve výši 8,5 mil. EUR, zatímco my jsme očekávali pozitivní kurzové vlivy kolem úrovně 6 mil. EUR. Tyto kurzové vlivy však mají pouze nehotovostní povahu a z hlediska hospodaření Pegasu jsou nejzásadnějšími ukazateli provozní zisky. Pegas potvrdil výhled EBITDA na letošní rok, tedy předpokládá interval 44 – 48,5 mil. EUR. Rovněž potvrdil výhled letošních CAPEX, které by neměly převýšit 10 mil. EUR.

- **Vienna Insurance Group** – 27/5 V rámci čtvrtletní změny složení indexu Euro Stoxx 600 dojde k 22. červnu k vyřazení akcií pojišťovací skupiny Vienna Insurance Group. Vyřazení oznámil správce Stoxx tiskové zprávě. Pojišťovna bude také vyřazena z indexu MSCI Austria po uzavření trhů 29. 5.
- **Vienna Insurance Group** – 27/5 Analytici Raiffeisen Centrobank zvýšili doporučení pro pojišťovnu VIG na „buy“ z původního „hold“. Cílová cena byla mírně snížena na 39 EUR z původních 40 EUR.

Očekávané události

- 3/6 VIG – ex date pro dividendu ve výši 1,40 EUR (BCPP i RMS)
- 5/6 Maloobchodní tržby

Polsko

Varšavské burze se v uplynulém týdnu nedařilo a po předchozí stagnaci tentokrát ztratila více než tři procenta. Hlavní index WIG20 tak v pátek uzavřel na hladině 2437,81 bodu, mezitýdenně níže o 3,14 %. Opět se příliš nedařilo bankovním titulům, když např. akcie PKO Bank odepsaly výrazných 8,3 % w/w na 32,68 PLN, akcie Bank Zachodni poklesly o 5 % w/w na 340 PLN či akcie Pekao Bank ztratily 2,65 % w/w na 187,40 PLN. Investory zřejmě znervóznila další debata, která v týdnu probíhala nad problematikou úvěrů (hypoték) denominovaných ve švýcarských francích. Navíc podle názoru Royal Bank of Scotland (RBS) by mohl nový polský prezident Andrzej Duda vytvářet tlak na to, aby banky na sebe převzaly větší část měnových rizik. Nejztrátovějším titulem týdne byly akcie těžaře mědi KGHM, které za celý týden klesly o 8,9 % na 115,20 PLN. KGHM se rozhodla odkoupit zpět své dluhopisy v hodnotě 520 mil. USD, tento odkup bude částečně financován úvěrem, jehož výše činí 210 mil. USD. Akcie plynárenské firmy PGNiG odepsaly 2,3 % w/w na 6,35 PLN. Negativně působilo snížení cílové ceny a investičního doporučení od analytiků Pekao IB. Dále společnost GAS Assets, patřící do skupiny PGNiG, získala od antimonopolního úřadu svolení k převzetí firmy Bartimpex. Ze svých historických maxim dosažených v předchozím týdnu lehce korigovaly akcie petrochemického PKN Orlen, když oslabily o 1,9 % w/w na 70,65 PLN. Šéf energetické společnosti Enea Krzysztof Zamasz sdělil, že fúze s konkurenční firmou Energa je možná a dovede si ji v budoucnu představit. Na druhou stranu uvedl, že Energa nemá v plánu investovat a vstupovat do uhelné společnosti Nowa Kompania Weglowa. Akcie Energa mezitýdenně mírně posílily o 0,5 % na 16,74 PLN, zatímco akcie Energa ztratily 1,6 % w/w na 22,92 PLN. Na svůj více než 4% růst z předchozího týdne navázaly akcie softwarové firmy Asseco Poland, když tentokrát posílily o dalších 2,3 % w/w na rovných 60 PLN. Asseco Poland, spolu s firmami Comarch a Hewlett Packard Polska, poskytl nejlepší nabídku na dodání IT systému pro zemědělskou agenturu ARMiR. Hodnota zakázky by se měla pohybovat ve výši 54,5 mil. PLN.

Index	22. 5. 2015	29. 5. 2015	Změna
WIG20	2516,76	2437,81	-78,95 (-3,14 %)

Klíčové události

- 26/5 – Míra nezaměstnanosti se v dubnu opět posunula o něco níže, když oproti březnu klesla o 0,5 procentního bodu na 11,2 %. Analytici prognózovali mírnější pokles, a to na 11,3 %. Potvrdily se tak předpoklady, že polský trh práce se bude s nástupem jarních měsíců postupně zlepšovat. V meziročním porovnání je na tom nezaměstnanost výrazněji lépe, když loni v dubnu byla na úrovni 13 %.
- 29/5 – Revize prvního odhadu HDP za 1Q 2015 vylepšila původní číslo, když polská ekonomika meziročně vzrostla o 3,6 % (první odhad naznačoval 3,5% růst). Na mezikvartální bázi zůstalo číslo beze změny, HDP tak stoupl o 1 % q/q. Ekonomika tak zrychlila tempo, když ve 4Q 2014 HDP rostlo o 3,3 % y/y, resp. 0,8 % q/q.
- 29/5 – Inflační očekávání polských domácností na příštích 12 měsíců se podle květnového průzkumu NBP oproti předchozímu měsíci nezměnilo a činilo 0,2 %.

Firemní zprávy

- 26/5 – **PZU** – na valné hromadě pojišťovny PZU, konané 30. června 2015, se bude kromě jiného hlasovat o možném splitu akcií v poměru 1:10. Cílem splitu je více zpřístupnit akcie retailovým investorům. V případě schválení splitu by došlo ke snížení ceny akcie a naproti tomu ke zvýšení počtu emitovaných akcií. Tržní kapitalizace (hodnota firmy) se nemění. Akcie PZU za celý týden ztratily 3,6 % na 448 PLN.
- 27/5 – **PGNiG** – analytici Pekao IB snížili cílovou cenu na akcie plynárenského koncernu PGNiG z 5,36 PLN na 5 PLN a doporučení na „prodat“ z „držet“.
- 29/5 – **Alior Bank** – společnost Wellington Management prodala 80 tis. kusů akcií Alior Bank a snížila svůj podíl v této bance na 4,94 %. Alior Bank to oznámila ve svém regulačním prohlášení.

Očekávané události

- 3/6 – Polská centrální banka bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Trh nepředpokládá žádnou změnu, tedy očekává se ponechání sazby na úrovni 1,5 %.

USA

Americké akciové trhy ve zkráceném obchodním týdnu oslabovaly, poklesy zaznamenaly druhý týden v řadě, přesto za celý měsíc květen, který patří historicky k těm slabším, skončily v kladných číslech. Dow Jones za uplynulý týden ztratil 1,2% (uhájil však hranici 18 tis. bodů) a S&P 500 klesl o 0,9% (k blízkosti 2 100 bodů). Na měsíční bázi si oba nejsledovanější US indexy připsaly 1%. Ze středečního růstu technologických titulů těžil index Nasdaq, který zavřel dokonce na novém maximu (5 106,59 b.). Investoři sledovaly velké množství dat, kde mezi nejdůležitější patřila revize HDP za 1Q. Dle očekávání se americká ekonomika ponořila v prvním kvartálu do mínusu, trhy však čekaly ještě mírně slabší výsledek. Osobní spotřeba, která tvoří téměř 2/3 HDP sice v úvodním čtvrtletí roku rostla (+1,8%), ale výkonnost proti předchozímu měřenému období (+4,4%) silně zaostala. Na druhou stranu po delší době potěšila data týkající se objednávek zboží dlouhodobé spotřeby, které po očistění v dubnu rostly výrazně nad odhady a po předchozích zklamáních konečně příjemně překvapily. V následujících týdnech budou bedlivě sledována všechna data, ze kterých bude možné alespoň částečně odvodit výkonnost americké ekonomiky v probíhající čtvrtletí. Investoři se totiž budou chtít s předstihem ujistit, zda slabý výkon v 1Q byl pouze přechodný a způsobený především jednorázovými vlivy (počasí, stávky), nebo zda se jedná o větší zpomalení dlouhodobějšího rázu. Možná trochu překvapivě všech 10 hlavních sektorů ekonomiky v rámci indexu S&P 500 skončilo v záporu. Nejmenší ztráty jsme viděli u zdravotnických společností (-0%) a utilit (-0,3%). Naopak největší poklesy zaznamenaly energetiky (-2,1%) a průmysl (-1,9%). Z velkých blue chips společností rostly nejvíce akcie Intel (+3%), který je dle posledních zpráv už pouhý krok od akvizice konkurenční Altery za přibližně 17 mld. dolarů. Naopak 3% ztratil nejznámější fast-food řetězec McDonald's, který oznámil, že přeruší zveřejňování tržeb na měsíční bázi. V posledním květnovém týdnu se nedařilo drahým kovům (zlato -1,3%, stříbro -2,1%), naopak ropa mírně posílila (WTI +1%, Brent +0,3%).

Index	22.5.2015	29.5.2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 232,02	18 010,68	-221,34 (-1,21 %)
S&P 500	2 126,06	2 107,39	-18,67 (-0,88 %)
NASDAQ Composite	5 089,36	5 113,82	24,46 (+0,48 %)

Klíčové události

- **25/5 – Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (očistěné) (duben):** aktuální hodnota: +1,0%, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: +0,4 %).
- **25/5 – Prodeje nových domů (duben):** aktuální hodnota: 517 tis., očekávání trhu: 508 tis., předchozí hodnota: 481 tis. / revize: 484 tis.
- **29/5 – Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: 0,2 %.
- **29/5 – Chicago index nákupních manažerů (květen):** aktuální hodnota: 46,2, očekávání trhu: 53,0, předchozí hodnota: 52,3.

Firemní zprávy

- **Canonical– 25/5** – Společnost Canonical, která od roku 2004 vyvíjí přední linuxovou distribuci Ubuntu, zvažuje veřejnou nabídku akcií. Společnost jako celek je ztrátová, úspěch si však slibuje od své již ziskové divize cloudových služeb OpenStack.
- **Charter Communications – 26/5** – Charter patří mezi největší provozovatele kabelové televize v USA a za Time Warner Cable nabízí 55 mld. USD. Dle analytiků a expertů z oboru má Charter větší šanci na úspěch, než rival Comcast, který se pokoušel koupit Time Warner Cable minulý rok. Spojení obou společností ještě musí schválit regulátor. Ten stál za loňským nezdarem Comcastu, když výše zmíněnou fúzi nedovolil z důvodu monopolního postavení nově vzniklé společnosti.
- **AutoZone – 26/5** – Společnost AutoZone, prodejce náhradních dílů pro automobilový průmysl, dnes zveřejnila hospodářské výsledky za fiskální 3Q 2015. Čistý zisk dosáhl hodnoty 9,57 USD na akcii (před rokem 8,46 USD na akcii). Tržby dosáhly 2,49 mld. USD (před rokem 2,34 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 9,52 USD na akcii při celkových tržbách 2,5 mld. USD. V průběhu 3Q AutoZone realizoval zpětný odkup akcií v celkovém objemu 515 mil. USD. V uplynulém čtvrtletí společnost také otevřela celkem 36 nových obchodů v USA, Mexiku a Brazílii. Ke konci čtvrtletí společnost provozovala přes 5,5 tis. prodejen.
- **McDonald's – 27/5** – Řetězec rychlého občerstvení McDonald's dnes oznámil, že dále nebude každý měsíc

USA

reportovat tržby, kterých dosáhl v restauracích otevřených alespoň 13 měsíců.

- **Tiffany – 27/5** – Společnost Tiffany, která se zabývá prodejem luxusních šperků, dnes zveřejnila hospodářské výsledky za 1Q 2015. V uplynulém čtvrtletí společnost dosáhla zisku 0,81 USD na akcii (před rokem 0,97 USD na akcii). Tržby činily 962 mil. USD (před rokem 1,01 mld. USD). Konsensus byl nastaven na zisk 0,69 USD na akcii a tržby 919 mil. USD. V obou ohledech tedy společnost očekávání analytiků překonala. Meziročně 5% pokles tržeb byl způsoben především silným dolarem, tržby očištěné o změny měnových kurzů vzrostly o 1 %. Meziroční pokles zisku byl zaviněn slabšími prodeji a růstem nákladů (především na marketing a administrativu), analytici však očekávali výraznější růst nákladů. Hrubá marže společnosti vzrostla meziročně o 0,9 procentních bodů z 58,2 % na 59,1%. Tržby společnosti meziročně vzrostly ve všech regionech kromě Japonska, kde poklesly o 30 % na 122 mil. USD. Zde byla však čísla výrazně ovlivněna nebývale silným prvním čtvrtletím loňského roku, kdy společnost v regionu zaznamenala naopak 30 % růst tržeb. Důvodem bylo zvýšení spotřební daně v Japonsku k 1.4.2014.
- **Michael Kors – 27/5** – Módní značka Michael Kors působící v segmentu „dostupného luxusu“ představila výsledky za 4Q fiskálního roku 2015. Ačkoliv zisk vzrostl o 15 % a společnost zvyšuje zpětný odkup akcií, ve všech ohledech zaostala za očekáváním analytiků, kteří očekávali růst porovnatelných tržeb o 7,5 %, zatímco společnost představila pokles o 1,7 %. Tržby značky ve 4Q vzrostly (y-y +17,8 %, po očištění o vliv měnových kurzů y-y +23,3 %) na 1,01 mld. USD z 917,45 mil. USD, kterých značka dosáhla ve 4Q fiskálního roku 2014. Hrubá marže klesla 58,4 % z 59,9 %. Čistý zisk meziročně vzrostl na 182,6 mil. USD (zředený zisk 0,9 USD na akcii) z 161 mil. USD (0,78 USD na akcii). Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali tržby ve výši 1,09 mld. USD, společnost indikovala rozmezí 1,05 mld. USD až 1,08 mld. USD. Analytici předpovídali zředený zisk 0,91 USD v rozmezí společnosti 0,89 až 0,92 USD na akcii. Porovnatelné tržby značky založené v roce 1981 stejnojmenným návrhářem po očištění o vliv měnových kurzů klesly o 1,7 %, analytici oslovení agenturou Consensus Matrix očekávali růst o 7,5 %.
- **Avago Technologies – 28/5** – Výrobce čipů Avago Technologies dnes oznámil akvizici dalšího významného výrobce polovodičů Broadcom. Avago zaplatí za Broadcom celkem 37 mld. USD (z toho 17 mld. USD v hotovosti a 20 mld. USD v akciích). Sloučením společností Avago a Broadcom vznikne šestý největší výrobce čipů na světě. Jedná se o osmou největší transakci na poli fúzí a akvizic v letošním roce. Akcie společnosti Avago (AVGO) v pre-marketu posilují o 4,3 %, Broadcom (BRCM) si připisuje 1 %. Již včera oba tituly reagovaly na zvěsti o možné fúzi. Avago Technologies se na konci dne obchodovalo za 141,5 USD (+7,8 %) a dostalo se tak na historické maximum. Ještě výraznější růst včera zaznamenaly akcie společnosti Broadcom, které posílily dokonce o 21,5 % na 57,2 USD a dostaly se tak na nejvyšší úroveň od dot-com bubliny v roce 2001.
- **GoPro – 28/5** – Výrobce sportovních videokamer GoPro dnes oznámil, že se plánuje více zaměřit na rychle se rozvíjející oblasti virtuální reality a dronů. Zakladatel společnosti Nick Woodman to dnes oznámil na konferenci v Kalifornii. Koncem letošního roku chce GoPro uvést na trh šestikamerovou technologii, která bude postavena na kamerách HERO4. Technologie umožní uživatelům kombinovat snímky a videa z jednotlivých kamer do panoramatických videí a fotografií ve vysokém rozlišení. Technologie rovněž umožní snímání 360° sférického videa a bude dostupná v kombinaci s dronem, který umožní snímání videa ze vzduchu. Cena za zařízení o šesti kamerách by se měla pohybovat kolem 3000 USD.
- **Costco Wholesale – 28/5** – Největší poskytovatel prodejního prostoru v USA Costco Wholesale oznámil včera po uzavření trhů zisk, který překonal očekávání analytiků. Příznivě se projevil růst tržeb, který předstihl růst konkurentů, jako je Wal-Mart Stores. Zisk meziročně vzrostl na 1,17 dolaru na akcii, zatímco analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 1,16 dolaru. Tržby se zvýšily o 1 % na 25,5 mld. dolarů. Costco se zaměřuje na prodej velkých objemů zboží jednotlivým smluvním partnerům za nízké ceny, přičemž překonal prodeje společností Wal-Mart a Target Corp.

Očekávané události

- 1. 6. Osobní příjmy a výdaje (duben), Index ISM ve výrobním sektoru (květen)
- 2. 6. Průmyslové objednávky (duben)
- 3. 6. Běžová kniha (červen), Obchodní bilance (duben), Index ISM ve službách (květen)
- 5. 6. Míra nezaměstnanosti (květen), Průměrná hodinová mzda (květen),

Výsledková sezóna

- 1. 6. PVH Corp.
- 2. 6. Dollar General, Medtronic

Německo

Akciový trh v Německu v uplynulém zkráceném týdnu velmi solidně oslabil, index DAX klesl o 3,4% a za celý květen skončil v mírné ztrátě -0,4%. Jak už bývá v posledních reportech zvykem, tak i nyní uvedeme, že hlavní sledovanou událostí bylo Řecko. Přes různé protichůdné zveřejněné informace z neoficiálních zdrojů se situace dále neposunula kupředu a obě strany, tedy řecká vláda Syriza a mezinárodní věřitelé, dále vyjednávají o podmínkách uvolnění dalších peněz do řecké státní pokladny. Řekům se však velmi rychle blíží krizové termíny dalších splátek úvěrů a bez dohody s věřiteli se možná ještě tento pátek první část splátky podaří uhradit, ale tu následující v druhém červnovém týdnu už skutečně asi ne. Dle posledních průzkumů se analytici domnívají, že k dohodě nakonec spíše dojde, ale přehnaně jisti si také nejsou. Zároveň totiž uznávají, že hrozba „Grexitu“ je v současné době určitě nejvíce pravděpodobná, co kdy byla. V Německu byla zveřejněna data týkající se maloobchodních tržeb za měsíc duben, které po předchozím poklesu vzrostly dokonce více, než trhy odhadovaly. Z jednotlivých titulů zastoupených v indexu DAX posílily pouze tři, nejvíce výrobce polovodičů Infineon (+1,7%), dále pak výrobce spotřebního zboží Henkel (+1,2%) a Fresenius SE (+0,8%). Nejvíce ztratily akcie pojišťovny Allianz (-6,1%), výrazně oslabil také zdravotnicko-chemický Bayer (-5,8%) a poskytovatel energie RWE (-5,7%). Aféra ohledně nejvyšších představitelů FIFA nepomohla ani výrobci sportovního vybavení Adidas (-4,9%) a z velkých německých automobilek byl tentokrát nejslabší Daimler (-4,9%). Také za celý měsíc květen předvedl nejlepší výkon Infineon (+12,2%), naopak nejslabší výkonnost předvedly akcie německé pošty Deutsche Post (-7,1%). Měnový pár EUR/USD uzavřel týden se ziskem 1,3% pro americký dolar na úrovních těsně pod kurzem 1,10. Z

Index	22.5.2015	29.5.2015	Změna
DAX	11 815,01	11 413,82	-401,19 (-3,40 %)

Klíčové události

- **29/5 – Maloobchodní tržby (m-m) (duben):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: -2,3 %.

Firemní zprávy

- **Daimler – 28/5 –** Daimler plánuje zvýšit výrobní kapacitu v Jižní Africe z důvodu silné globální poptávky po vozech Mercedes.

Očekávané události

- 1. 6. Inflace (květen), Index nákupních manažerů ve výrobě (květen)
- 2. 6. Míra nezaměstnanosti (květen),
- 3. 6. Index nákupních manažerů ve službách (květen)
- 5. 6. Průmyslové objednávky (duben)

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