

Česká republika

Pražská burza oslabila druhý týden po sobě, když tentokrát si index PX odepsal výrazných 2,44%. Index domácí burzy se tak vrátil zpět pod hranici 1000 bodů. Situace na trhu byla relativně dost nervózní, když se k nám přelívala nervozita spojená s volatilitním vývojem měn rozvíjejících se zemí (Argentina, Turecko). V propadu pokračovaly akcie NWR (-10,3%), které se dočkaly po nepříznivých zprávách z minulého týdne jak snížení ratingu, tak negativních revizí cílových cen. Velmi volatilitní obchodování předváděly akcie Erste. Titul se v pondělí obchodoval pod 740 Kč, aby se ve středu dostal až téměř na 820 Kč. V závěru týdne se akcie vrátila zpět pod 740 Kč a oslabila na týdenní bázi o 5,2%. Téměř 6% ztratily akce VIG, když pojišťovací skupina reportovala předběžné výsledky za rok 2013. Společnost sice na provozní bázi dosáhla podle svých slov uspokojivých výsledků a navrhuje zvýšení dividendy, ziskovost byla však ovlivněna řadou jednorázových odpisů, které mohou zejména v Rumunsku pokračovat i v letošním roce. Nejstabilnější výkonnost z finančních titulů měla Komerční banka, která šla nakonec proti trhu a posílila o 1,6%. V kladných číslech zakončila týden i Fortuna (+4,1%), která se již dostala přes 130 Kč. Mírný zisk si připsala Telefonica (0,34%). Před odkupem, který bude muset PPF realizovat po převzetí majoritní části a jeho výše by měla být oznámena do měsíce, se začíná na úrovni 294 Kč formovat silnější poptávka. Pegas se vrátil zpět na hranici 600 Kč a J&T oficiálně potvrdila, že má společně se svými klienty pod kontrolou 27% podíl v Unipetrolu a bude mít snahu více prosadit svůj vliv ve společnosti. Podpurný vliv na trhu to však nemělo a Unipetrol pokračoval v poklesu na téměř 153 Kč (-3,5%). Oslaboval i ČEZ (-1,5%). Závěrečná ztráta však nebyla tak výrazná, když se přes týden obchodoval i pod hranicí 500 Kč. Negativně působily nadále nižší ceny elektřiny a odpisy u německých utilit.

Index	27.1.2014	31.1.2014	Změna
PX	1015,43	990,61	-24,82 (-2,44 %)

Klíčové události

- Lednová výkonnost pražské burzy se dokázala udržet v kladných číslech, když index PX posílil o 0,16%.

Firemní zprávy

- **ČEZ** – 28/1 Společnost ČEZ oznámila, že zahajuje úpis emise dluhopisů v objemu 470,2 mil. EUR (cca 12,9 mld. Kč), které budou vyměnitelné za akcie maďarské ropné a plynárenské společnosti MOL. Dluhopisy jsou splatné za tři a půl roku, konkrétně 4. srpna 2017, neponesou žádný kupón a výměnná cena byla stanovena ve výši 61,25 EUR za akcii, což znamená 35% prémii vůči dnešní tržní ceně akcie MOL (cca 13705 HUF nebo-li cca 45 EUR). Podle vyjádření společnosti budou mít vlastníci dluhopisů právo vyměnit dluhopisy za akcie od 25. ledna 2017. Emise těchto dluhopisů získala předběžný rating od agentury Moody's ve výši A2, očekávaný rating od agentury Standard & Poor's je A-. Jedná se o privátní úpis pro institucionální investory. Očekávané datum emise je 4. února 2014. ČEZ vydáním těchto konvertibilních dluhopisů řeší opci na akcie MOL, která vypršela v minulých dnech. Společnost MOL tedy neuplatnila opci na odkup vlastních akcií od ČEZ a vypršením opce tak ČEZu zůstávají akcie MOLu. ČEZ si tak touto emisí zajistil financování za nulový kupón a zároveň si zajistil 35% prémii v případě, že investoři budou mít o konverzi do akcií MOLu zájem.
- **New World Resources** – 27/1 Moody's snižuje rating NWR na Caa3 z Caa1 s negativním výhledem. Náзор ratingová agentura změnila po výsledcích NWR z minulého týdne, kde byla oznámena kapitálová restrukturalizace. Dle Moody's by mělo mít NWR dost likvidity na dalších 6-12 měsíců, nicméně zhoršující se situace na trhu s uhlím naznačuje další tlak na snížení ratingu.
- **New World Resources** – 28/1 Erste Group snížila doporučení pro společnost NWR na „prodat“ z původního „redukovat“. Cílová cena byla snížena na 12 Kč.

Česká republika

- **Pegas Nonwovens** – Fio banka snížila doporučení u výrobce netkaných textilií na „redukovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla snížena na 571 Kč z předchozích 598 Kč.
- **Telefonica** – 28/1 Proces prodeje 65,9 % Telefonica CR do rukou PPF byl schválen Evropskou komisí a byl dokončen. Španělská Telefonica S.A. si ponechala podíl ve výši 4,9% a zůstane odvětvovým a obchodním partnerem po další čtyři roky.
- **Telefonica** – 29/1 Do dozorčí rady telekomunikační společnosti byli kooprovaní zástupci PPF. Konkrétně se jedná o Martina Štefunka, Vladimíra Mlynáře a Ladislava Bartoníčka. Po změnách v dozorčí radě následovaly i změny v představenstvu společnosti.
- **Unipetrol** – 27/1 Finanční skupina J&T a její klienti ovládají zhruba 27% podíl v Unipetrolu. J&T bude mít snahu sjednotit tyto podíly a získat výraznější vliv ve společnosti, především prostřednictvím dozorčí rady. Snahy J&T budou směřovat k vyplacení dividendy.
- **Unipetrol** – 31/1 Unipetrol dokončil nákup 16,3% podílu ve společnosti Česká rafinářská od firmy Royal Dutch Shell. Cena transakce byla 27,2 mil. USD. Podíl Unipetrolu se tak zvýšil na 67,6%.
- **Vienna Insurance Group** – 29/1 Pojišťovací skupina VIG ohlásila předběžné výsledky za 4Q, potažmo celý rok 2013. Hrubé předepsané pojistné se na roční bázi snížilo o 4,9% na 9,4 mld. EUR. Zisk před zdaněním za loňský rok dosáhnul předběžně 350 mil. EUR. Ziskovost byla ovlivněna odpisy aktivit v Rumunsku a Itálii. Na pojistném se negativně projevila nižší plánovaná aktivita na polském trhu a efekt spojený s výrazným oslabením koruny. Vedení i přes jednorázové vlivy hodnotí provozní výkonnost pozitivně a navrhuje zvýšení dividendy na 1,3 EUR. Na tiskové konferenci k výsledkům zazněla informace, že vedení nevylučuje další odpisy plynoucí z rumunských aktivit. Kupec bulharského penzijního fondu odstoupil z jednání, skupina však není dle vedení pod tlakem k rychlému prodeji.

Očekávané události

- 5. 2. Maloobchodní tržby (prosinec)
- 6.2. Průmyslová výroba (prosinec)
- 6.2. ČNB – rozhodnutí o nastavení úrokových sazeb

Polsko

Varšavská burza v uplynulém týdnu zaznamenala mírný růst a částečně tak napravila více než procentní pokles z předchozího týdne. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2355,89 a mezitýdenně posílil o 0,36 %. Svě výsledky za 4Q 2013 představila Banka Zachodni. Byť čistý zisk skončil mírně pod očekáváním analytiků, tak management banky oznámil vcelku příznivý výhled na letošní rok, což investory povzbudilo a akcie banky tak za celý týden mírně vzrostly o 0,61 % na 395 PLN. V posledních týdnech se příliš nedaří akciím uhelné firmy JSW, které i v uplynulém týdnu oslabily, a to o 1,7 % w/w na 46,20 PLN. Světová cena koksovatelného uhlí v posledním období poklesla na nová minima, což se samozřejmě negativně odráží do ceny akcie největšího producenta koksovatelného uhlí v EU, jakým JSW je. Analytici Banky Zachodni se rozhodli snížit cílovou cenu na akcie JSW z 59 PLN na 39 PLN, investiční doporučení ponechali na stupni „prodat“. Výzkumný tým Banky Zachodni byl aktivní i na dalších polských titulech, když zvýšil cílovou cenu na akcie mBank z 431,60 PLN na 449 PLN a na akcie banky Pekao zvýšil doporučení z „prodat“ na „držet“. Akcie mBank mezitýdenně přidaly slušných 3,24 % na 510 PLN a rovněž akcie Pekao nezůstaly pozadu, když posílily o 2,41 % w/w na 185,15 PLN. Zlepšený náhled analytiků HSBC na energetickou firmu PGE (zvýšili doporučení z „udnerweight“ na „neutral“ a zároveň cílovou cenu ze 17,30 PLN na 18,80 PLN) akciím této společnosti příliš nepomohl, když poklesly o 0,6 % w/w na 16,50 PLN.

Index	27.1.2014	31.1.2014	Změna
WIG20	2347,44	2355,89	8,45 (+0,36 %)

Klíčové události

- Podle prvního odhadu Polského statistického úřadu polská ekonomika (HDP) v roce 2013 vzrostla o 1,6 % y/y, což překonalo tržní konsensus ve výši 1,5 %. Ekonomika tak zpomalila tempo růstu, když v roce 2012 rostla o 1,9 %. Investiční výdaje v loňském roce meziročně poklesly o 0,4 % a domácí poptávka zaznamenala pokles o 0,2 % y/y.
- Ministr financí Mateusz Szczurek se nechal slyšet, že číslo o loňském růstu HDP je pozitivním překvapením a zároveň uvedl, že letošní tempo růstu HDP by mělo být vyšší než loni, když nezaměstnanost zastavila růst. Polský státní rozpočet sestavený vládou počítá s letošním růstem HDP o 2,5 % a letošní inflací ve výši 2,4 %.
- Inflační očekávání polských domácností na příštích 12 měsíců podle průzkumu centrální banky (NBP) činilo v lednu 0,5 % y/y po předchozích 0,7 %.

Firemní zprávy

- 29/1 – PGNiG** – plynárenský koncern PGNiG plánuje uzavřít svojí pobočku v Egyptě kvůli vysokým výzkumným rizikům a kvůli nízké pravděpodobnosti nalézt větší objemy ložisek uhlovodíků. Společnost dále také uvažuje o odchodu z Libye a Pakistánu.
- 30/1 – Bank Zachodni** – banka, patřící do španělské skupiny Banco Santander, za 4Q 2013 vykázala mezikvartální růst čistého zisku o 21,3 % na 651,8 mil. PLN. To bylo mírně pod tržním konsensem, jenž byl posazen na úrovni 660,4 mil. PLN. Podle plánu managementu banky by čistý zisk za rok 2014 měl být, po vyloučení efektů souvisejících s převzetím 60% podílu v Santander Consumer Bank, vyšší než zisk za loňský rok. Banka Zachodni dále očekává, že v následujících kvartálech vzroste čistá úroková marže alespoň do rozmezí 3,6 – 3,8 %.
- 31/1 – Eurocash** – Banka Zachodni přistoupila ke snížení cílové ceny na akcie velkoobchodního řetězce Eurocash ze 45 PLN na 35 PLN. Doporučení ponechala na stupni „prodat“. Akcie Eurocash za celý týden posílily o 0,99 % 41 PLN.

Očekávané události

- 5/2 – Polská centrální banka (NBP) bude rozhodovat o své základní úrokové sazbě. Analytici předpokládají, že sazba zůstane na stávající úrovni 2,5 %.
- 6/2 – výsledky hospodaření mBank za rok 2013, resp. 4Q 2013. Očekávání za rok 2013: zisk na akcii 27,44 PLN, tržby 3,63 mld. PLN.
- 7/2 – Oficiální rezervy NBP za leden. Předchozí úroveň za prosinec: 106,2 mld. USD.

USA

Akcie v US klesaly třetí týden po sobě, což je nejdéle od roku 2012. Trhy nadále vstřebávaly nervozitu pramenící z výprodejů na rozvíjejících se trzích, která začala na konci loňského roku a zavdala tak investorům důvod realizovat zisky akumulované díky loňské rally. K tomu se přidaly i smíšené korporátní výsledky (Apple -8,3%, Amazon.com -7,5%, Boeing -8,3%, Yahoo! -5%) a také zasedání FEDu, na kterém nezazněly žádné nové informace. Někteří investoři sázeli sice na to, že ve světle výprodejů i horších ekonomických dat (z části způsobenými mrazivým počasím), by mohl FED zpomalit v utahování své měnové politiky (tzv. tapering), toho se však nedočkali a tak došlo k dalšímu omezení dluhopisů a hypotečních CP o 10 mld. USD. Je nutné si totiž přiznat, že FED má co dělat s tím, aby dokázal ukormidlovat svojí politiku v rámci svých dvou mandátů (inlace a nezaměstnanost), a ještě po něm chytit, aby do toho zohledňoval dopady své uvolněné politiky na zbytek světa (konkrétně ty EM, které donedávna těžily z toku levných peněz do svých ekonomiky díky tzv. carry obchodům), je téměř nadlidských výkon. Je to jako chytit po spotřebiteli, aby nakupoval zahraniční zboží jen kvůli tomu, aby podpořil pracující v těchto zemích. Navzdory tomu však investoři „čelili“ i pozitivním zprávám jako byly výsledky firem Caterpillar (+9%), Facebook (+15%), nebo Google. Celkově si hlavní indexy připsaly ztráty mezi 3,6% (S&P 500) až 5,3% (DJIA).

Index	27.1.2014	31.1.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	15 879,11	15 698,85	-180,26 (-1,13 %)
S&P 500	1 790,29	1 782,59	-7,70 (-0,43 %)
NASDAQ Composite	4 128,17	4 103,88	-24,29 (-0,59 %)

Klíčové události

- *Prodeje nových domů za prosinec 414 tis. (meziměsíčně -7 %) pod odhady 455 tis.*
- *Index výrobní aktivity dallaského Fedu za leden 3,8 nad odhady 3,2.*
- Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v prosinci poklesly o 4,3 %, když se čekal růst o 1,8 %.
- Index cen domů S&P/Case Shiller poklesl v listopadu na 165,8 b., když se čekalo jen 165,72 b.
- Index výrobní aktivity richmondského Fedu poklesl v lednu na 12 b. Očekávala se stagnace na 13 b.
- Fed oznámil snížení objemu měsíčního nákupu dluhopisů na 65 miliard dolarů.
- Anualizovaný hrubý domácí produkt vzrostl ve čtvrtém kvartálu podle předběžných údajů v souladu s očekáváním o 3,2 %. Osobní spotřeba vzrostla o 3,3 %. Po předchozím růstu o 2,0 % se očekával růst o 3,7 %.
- Rozjednané prodeje domů se v prosinci meziměsíčně propadly o 8,7 %, když se čekal pokles jen o 0,3 %.
- Osobní příjem v prosinci stagnoval. Po předchozím růstu o 0,2 % se čekal růst o 0,2 %. Osobní výdaje vzrostly o 0,4 % při odhadech +0,2 % a předchozím růstu o 0,6 %.
- Chicago index nákupních manažerů klesl v lednu na 59,6 b. z 60,8 b.
- Spotřebitelská důvěra University of Michigan v lednu vzrostla na 81,2 b. z 80,4 b. při očekávání růstu na 81,0 b.

Firemní zprávy

- **Caterpillar** – 27/1 Tržby za 4Q klesly o 10 % na 14,4 mld. USD a překonaly konsensus analytiků Bloomberg 13,65 mld. Čistý zisk za stejné období rostl o 44 % na 1,003 mld. USD. Představenstvo odsouhlasilo odkup dalších akcií v objemu 10 mld. USD do roku 2018. Firma očekává tržby za rok 2014 na úrovni 56 mld. USD a zisk na akcii 5,85 USD. Kapitálové výdaje (CAPEX) očekává o něco nižší než v letošním roce na úrovni 2,6 mld. USD.
- **Apple** – 27/1 Zatímco analytici oslovení agenturou FactSet očekávali 46,12 mld. USD, podle společnosti to bude jen 42 - 44 mld. USD. Apple oznámil zisk za první fiskální kvartál ve výši 13,1 mld. USD (14,5 USD na akcii) při tržbách 57,6 mld. USD. Ve stejném období předchozího roku činil zisk také 13,1 mld. USD (13,81 USD na akcii) při tržbách 54,5 mld. USD. Analytici očekávali zisk 14,09 USD při tržbách 57,47 mld. USD.
- **Pfizer** – 28/1 Pfizer oznámil zisk za čtvrtý kvartál ve výši 2,57 mld. USD (39 centů na akcii), což představuje pokles o 59 % z 6,32 mld. USD (85 centů na akcii) dosažených ve stejném období předchozího roku. Po očištění o jednorázové položky vzrostl zisk na akcii ze 46 centů na 56 centů. Tržby poklesly o 2,4 % na 13,6 mld. USD.
- **DuPont. Co** – 28/1 Tržby za 4Q vzrostly na 7,75 mld. USD oproti 7,325 mld. USD v předchozím roce. Analytici očekávali tržby ve výši 7,77 mld. USD. Společnost očekává tento rok růst tržeb celkem o 4 % na 37 mld. USD. Zisk na akcii společnost odhaduje v rozmezí 4,20 - 4,45 USD naproti odhadům analytiků ve výši 4,32 USD. Mimo jiné společnost také uvedla, že schválila zpětný odkup akcií v hodnotě 5 mld. USD s cílem 2 mld. USD odkoupit ještě v tomto roce.
- **Ford** – 28/1 Ford Motor oznámil nárůst zisku ve čtvrtém čtvrtletí na 3,04 mld. USD (74 centů na akcii) oproti 1,60 mld. USD (40 centů na akcii) dosažených ve stejném období předchozího roku. Zisk na akcii očištěný o jednorázové položky se nezměnil a dosáhl na 31 centů. Tržby vzrostly z 36,3 mld. USD na 37,6 mld. USD. Ford očekává, že zisk před zdanění v roce 2014 dosáhne na 7 - 8 mld. USD.
- **Yahoo** – 29/1 Za 4Q2013 tržby klesly o 5,9 % na 1,27 mld. USD. Čistý zisk ale vzrostl o 28 % na 348,2 mil. USD. Po očištění dosáhl zisk na akcii 46 centů a překonal tak očekávání 38 centů. Yahoo! očekává tržby za 1Q2014 na

USA

úrovni 1,06-1,1 mld. USD, společnost odmítla uvést celoroční výhled z důvodu nejistoty ohledně dalšího vývoje. Dosažení žádoucího tempa růstu, bude dle Mayerové trvat ještě několik let.

- **Boeing – 29/1** Tržby největšího světového výrobce letadel dosáhly ve 4Q 23,79 miliard dolarů, což je také nad odhahovanými 22,71 miliardami dolarů. Zisk na akcii ve výši 1,88 dolaru, čímž překonala analytický konsensus na 1,57 dolarech. Výhled společnosti pro současný fiskální rok však investory zklamal. Na vině je zejména zpomalující se tempo objednávek nových letadel. Upravený zisk na akcii v roce 2014 má dosáhnout podle aktuálního výhledu 7,00 - 7,20 dolarů, přičemž analytici predikovali v průměru 7,46 dolarů.
- **Facebook – 30/1** *Největší sociální síť Facebook předčila očekávání za 4Q jak na úrovni zisku 31 centů na akcii (konsensus analytiků 27 centů), tak i na úrovni tržeb 2,59 mld. USD (oček. 2,35 mld. USD), když tržby meziročně vzrostly o 63 %. sociální síť každý měsíc používá 1,23 miliardy lidí, z toho 757 milionů se přihlásí alespoň jednou denně. Příjmy Facebooku jsou tak čím dál tím více tvořeny příjmy z reklam na mobilních zařízeních (nyní již 53 % celkových tržeb).*
- **Qualcomm – 30/1** Čistý zisk poklesl z 1,91 mld. USD (1,09 USD na akcii) dosažených v prvním čtvrtletí předešlého roku na 1,88 mld. USD (1,09 USD na akcii). Bez zahrnutí jednorázových položek činil zisk 1,26 USD na akcii. Tržby vzrostly z 6,02 mld. USD na 6,62 mld. USD.
- **Visa – 30/1** Zisk společnosti vzrostl v prvním fiskálním čtvrtletí o 9 % z 1,29 mld. USD (1,93 USD na akcii) dosažených ve stejném období předchozího roku na 1,41 mld. USD (2,2 USD na akcii). Tržby vzrostly o 11 % z 2,85 mld. USD na 3,16 mld. USD. Visa potvrdila svůj výhled pro celý fiskální rok - očekává růst tržeb při konstantním kurzu dolaru mírně přes 10 %.
- **Altria – 30/1** Tržby bez spotřební daně za 4Q klesly o 1,3 % na 4,4 mld. USD, což je pod konsensem 4,48 mld. USD. Zisk dosáhl 57USc, odhad 58USc
- **3M – 30/1** *Konglomerát 3M ohlásil růst tržeb ve všech segmentech i ve všech regionech. za letošní rok společnost odhaduje růst zisku na akcii na 7,30 - 7,55 USD.*
- **Exxon Mobil – 30/1** Exxon Mobil oznámil pokles zisku o 16 %. Celkové tržby poklesly ze 114,7 mld. USD na 110,9 mld. USD.
- **Google – 30/1** Očištěné tržby internetové společnosti v minulém kvartále dosáhly 13,6 miliard dolarů (oček. 13,4). Upravený zisk na akcii činil 12,01 dolarů, přičemž konsensus byl na 12,25 dolarech. Google oznámil prodej svoji prodávající mobilní divize Motorola společnosti Lenovo za 2,91 miliardy dolarů.
- **Amazon.com – 30/1** Největší světový internetový prodejce reportoval EPS ve výši 51 centů při tržbách 25,59 miliard dolarů, přičemž analytici oslovení agenturou FactSet čekali EPS ve výši 74 centů a tržby 26,05 miliard.
- **Peabody Energy - 30/1** Výhled na 1Q největšího amerického těžaře uhlí - Peabody Energy - zaostal za odhady analytiků především kvůli převisu nabídky na trhu s koksovatelným uhlím, která tlačí cenu uhlí níže. Zisk na úrovni Ebitda bude mezi 170 a 230 milionů dolarů, přičemž analytici predikovaly 240,8 milionů.
- **Chevron – 31/1** Ropná společnost Chevron vydělala ve 4Q podle očekávání 2,57 dolarů na akcii. Tržby dosáhly 54,0 miliard dolarů a denní produkce 2 580 000 barelů. V roce 2014 očekává růst produkce o méně než 1 %.

Očekávané události

- 3. 2. Index ISM ve výrobě (Leden)
- 4. 2. Tovární objednávky (Prosinec)
- 5. 2. Změna pracovních míst ADP (Leden)
- 5. 2. Index ISM mimo výrobu (Leden)
- 6. 2. Obchodní bilance (Prosinec)
- 6. 2. Produktivita mimo zemědělství za 4Q
- 7. 2. Změna pracovních míst mimo zemědělství (Leden)
- 7. 2. Míra nezaměstnanosti (Leden)

Výsledková sezóna

- 3. 2. Anadarko Petroleum, Take-Two Interactive
- 4. 2. Arch Coal, ADM
- 5. 2. Merck, Time Warner, Walt Disney
- 6. 2. Exelon, General Motors, Twitter

Německo

Německé akcie si na začátku roku připsaly nejhorší výkonnost od června a zároveň nejhorší výkonnost v lednu od roku 2010, když investoři i v posledním lednovém týdnu utíkali z rizikových aktiv do bezpečných vládních dluhopisů. Výnos na desetiletém německém bundu tak zakončil leden na 1,66% když ještě na začátku roku se pohyboval na hranici 1,96%. Dluhopisům nahrával i fakt, že inflace v eurozóně i v lednu nepatrně poklesla, což by mohlo nutit ECB na dalším zasedání (6.2) ke změně v postoji a případnému dalšímu snížení úrokové sazby (která však nemá již příliš prostor dále klesat), nebo jiné alternativě (další LTRO určené pro menší a střední podniky) Index DAX si pak celkově odepsal 2,6%.

Index	27.1.2014	31.1.2014	Změna
DAX	9 392,02	9 306,48	-85,84 (-0,91 %)

Klíčové události

- Index IFO podnikatelského klimatu 110,6 nad odhady 110,0 (po předchozích 109,5).
- Spotřebitelská důvěra GfK za únor rostla na 8,2 b. (odhady 7,6 b.)
- Míra nezaměstnanosti za leden zůstává na 6,8 % (odhady: 6,9%)
- Index spotřebitelských cen poklesl v lednu meziměsíčně o 0,6 %. Po předchozím růstu o 0,4 % se čekal pokles o 0,4 %.
- Maloobchodní tržby v prosinci meziměsíčně poklesly o 2,5 %, čekal se růst o 0,2 %.

Firemní zprávy

- Merck – 27/1 Akcie německé farmaceutické společnosti Merck KGaA (MRK -10,4 %) padají po zprávě o odstupu finančního ředitele Matthiase Zacherta, který se chystá zaujmout post CEO v chemické firmě Lanxess.
- Airbus – 27/1 Airbus, největší evropská letecká společnost, hodlá propustit 2400 zaměstnanců v Německu a 1400 ve Francii. Propouštění se bude týkat především divizí zaměřujících se na létání do vesmíru a vojenskou obranou.
- Siemens – 28/1 Zisk společnosti Siemens AG's se za první fiskální kvartál zvýšil téměř o 20 % na 1,43 mld. EUR. Za tímto výsledkem stojí růst nových objednávek o 8,7 % v hodnotě 20,84 mld. EUR. Tržby společnosti dosáhly za Q1 2014 úrovně 17,325 mld. EUR. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali tržby ve výši 18,110 mld. EUR. Management společnosti též potvrdil plán zvýšit zisk na akcii v nadcházejícím fiskálním roce o 15 % za předpokladu zachování stabilních příjmů a růstu objednávek.
- Infineon Technologies – 30/1 Tržby společnosti na úrovni 984 mil. EUR překonaly očekávání ve výši 980,8 mil. EUR. Provozní zisk před očištěním o některé položky dosáhl na 116 mil. EUR s marží 11,8 %. Společnost potvrzuje výhled růstu tržeb pro celý fiskální rok na úrovni 7 - 11 % s marží 11 - 14 %. Infineon očekává navýšení tržeb ve druhém fiskálním kvartálu díky narůstajícím objednávkám po součástkách do automobilů a bezpečnostních systémů. Podle firmy by se mělo jednat o nárůst okolo 5 %, analytici očekávají růst o 4,7 %. Společnost plánuje navýšit investice o 72 % na 650 mil. EUR. Provozní zisk před očištěním o některé položky by měl činit 10 - 13 % z tržeb ve srovnání s 11,8 % v prvním čtvrtletí.
- Deutsche Telekom – 31/1 Deutsche Telekom podal údajně nabídku na nákup 10 % podílu v řecké telekomunikaci Hellenic známé také jako OTE, ve které je už 40 % vlastníkem.

Očekávané události

- 3. 2. Index nákupních manažerů PMI v průmyslu (Leden)
- 5. 2. Index nákupních manažerů PMI ve službách (Leden)
- 6. 2. Tovární objednávky (Prosinec)
- 7. 2. Obchodní bilance (Prosinec)
- 7. 2. Průmyslová produkce (Prosinec)

Výsledková sezóna

- 4. 2. Muenich Re.
- 6. 2. HeidelbergCement, Daimler

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), Chádí El-Moussawi (makléř), Martin Varecha (makléř), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), David Krejča (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