

Česká republika

Pražská burza velmi rychle zkorigovala svůj předchozí růst. Index PX oslaboval prakticky po celý týden a odepsal si 2,96%, což je nejvýraznější týdenní propad v letošním roce. Burza celkově zažila jeden z neaktivnějších a nejvolatilnějších týdnů za poslední dobu. Akcie ČEZu oslabovaly v úvodu týdne v kontextu pokračujícího poklesu cen elektrické energie a nervozity před výsledky. Čtvrtční data nakonec poodhalila slabší výhled společnosti, kterého se trh částečně obával. Díky předchozím poklesům však následný negativní vliv na vývoj již nebyl tak výrazný a v pátek nakonec ČEZ část svých ztrát korigoval. Na týdenní bázi však celkově oslabil o to o 5,3%. Ještě bouřlivější průběh byl kolem výsledků CME a Erste. CME nejprve nereportovala dle očekávaného datumu, ale své výsledky následně netypicky zveřejnila v pátek v průběhu obchodování. Dohoda s hlavním akcionářem Time Warner o financování přinesla růst o více jak 60%, na týdenní bázi nakonec téměř 50%. Erste po předchozím varování již nepřekvapila na úrovni samotného hospodaření, výhled byl však slabý a investoři to ocenili výrazným poklesem. Titul se obchodoval při hektickém vývoji a vyšších objemech pod hranici 700 Kč, close byl nakonec na 706 Kč, což je týdenní pokles o téměř 12%. Obav o vývoj u Erste naopak vyhovovalo komeční banka, která atakovala historická maxima. Titul uzavřel na 4800 Kč, +0,67%. Volatilní obchodování mělo nadále NWR. Kurz se zvednul od svých minimálních hodnot a posílil o 8,3%. Klidnější povýsledkový průběh byl pouze u akcií Telefonica. Ta představila silnější čísla než čekal trh, vedení potvrdilo záměr výplaty pro akcionáře i v letošním roce, ale díky absenci zpráv o odkupu a další záměru nového vedení nebyl prostor pro výraznější růst. Titul přesto pokořil hranici 300 Kč a uzavíral se ziskem 1% nad touto úrovní.

Index	24.2.2014	28.2.2014	Změna
PX	1046,06	1015,11	-30,95 (-2,96%)

Klíčové události

- Index cen výrobců PPI v lednu meziměsíčně poklesl o 0,7 % při očekávání růstu o 0,7 %. V předchozím měsíci došlo k růstu o 1,7 %. Meziročně index PPI klesl o 1,3 % při očekávání růstu o 0,1 %. Předchozí hodnota činila +0,8 %.

Firemní zprávy

- ČEZ** – 27/2 ČEZ zveřejnil výsledky za 4Q, které byly mírně silnější než očekával trh. Dojem kazí tradičně konzervativní výhled, který byl naopak pod očekáváním. Tržby za 4Q dosáhly 55,4 mld. Kč a překonaly odhad trhu hlavně díky dobré výrobě z jaderných zdrojů a vyšší tržbám z prodeje plynu, tepla a uhlí. Zisk na úrovni EBITDA dosáhl 17,8 mld. Kč (oč. trhu 17 mld. Kč), což je o 16,4% níže. Hlavním důvodem poklesu jsou nižší realizační ceny elektrické energie, nižší přínos měly i aktivity v Rumunsku a Bulharsku. Čistý zisk za 4Q byl 3,6 mld. Kč., když se negativně projevil další odpisy aktiv (ve 4Q 3,6 mld. Kč, celkově za rok 2013 ve výši 8,4 mld. Kč). Na celoroční bázi výnosy společnosti mírně vzrostly na 217,3 mld. Kč. Na úrovni EBITDA a čistého zisku došlo k naplnění upravených plánů společnosti. Zisk EBITDA poklesnul y/y o 4,3% na 82,1 mld. Kč, čistý zisk o 12,4% na 35,2 mld. Kč. Výhled společnosti reflektuje další pokles realizační cen, který vychází z předprodejů na rok 2014. EBITDA by měla dosáhnout 70,5 mld. Kč a čistý zisk 27,5 mld. Kč. Na rok 2015 má společnost předprodáno 73% produkce za ceny 40,80 EUR/MWh, na rok 2016 37% za cenu 38,80 EUR/MWh. Dividenda za loňský rok nebyla blíže specifikována, ale z komentářů vyplývá, že by se měla přibližovat hranici 40 Kč.
- CME** – 28/2 Mediální firma v rámci kvartálních výsledků reportovala dohodu s hlavním akcionářem, americkou společností Time Warner, ohledně nového kola financování. Prostředky až do výše 545 mil. USD v rámci nového dluhu umožní refinancovat dluhopisy splatné v roce 2016. Transakce kromě nových dluhopisů bude zahrnovat vydání warrantů směnitelných za akcie. Výsledky za 4Q přinesly ztrátu 0,72 USD na akcii, když došlo k poklesu výnosů na 1237,91 mil. USD (níže než původně indikovala společnost).
- Erste Group** – 28/2 Erste Group po předchozím varování potvrdila výrazný propad ziskovosti za rok 2013 díky

Česká republika

jednorázovým odpisům a daňovým vlivům v Rumunsku. Zisk za celý rok dosáhl 61 mil. EUR (-87%, 483 mil. EUR 2012). Provozní zisk poklesl rovněž dle indikací managementu o necelých 5% na 3,308 mld. EUR. V prostředí nízkých úrokových sazeb poklesly úrokové výnosy za celý rok o 7,2% na 4,858 mld. EUR. Náklady rizika poklesly za celý rok na 1,763 mld. EZR hlavně díky zlepšení v Rumunsku, celkový pokles byl však na spodní hraně očekávaného pásma 10-15%. Podle Erste byl vstup do nového roku pomalý. Pro celý rok očekává stabilní provozní zisk (plus mínus 2%). Pokles nákladů rizika by neměl být vyšší než 5%. Dividenda bude navrhována ve výši 0,2 EUR. Vedení reportoval expozici 435 mil. EUR na ukrajinském trhu.

- **Tatry mountain resorts** – 28/2 Společnost TMR ze finanční rok 2012/2013 (1.11.2012-31.10.2013) vykázala nárůst výnosů o 24% na 54,3 mil. EUR. Provozní zisk EBITDA se zlepšil o 33% na 1836 mil. EUR, konsolidovaný zisk naopak poklesnul o 35% na 6,6, mil. EUR. Vedení nebude navrhopvat za uplynulé období dividendu.
- **Telefonica** – 26/2 Telefonica reportovala za 4Q díky zaúčtování jednorázové kompenzace překvapivě silná čísla, výsledek hospodaření by však byl lepší než očekávání i po očištění o tento faktor. Čistý zisk vykázal meziroční nárůst o 11,1% na 1,952 mld. Kč, růst byl i na úrovni OIBDA (5,55 mld. Kč, +1,9% y/y). Slabší úroveň naopak vykázaly tržby, které poklesly o 8,5% na 11,732 mld. Kč. Za celý rok tržby poklesly o 6,5% na 47,386 mld. Kč. Provozní zisk OIBDA poklesnul o 6,4% na 19,588 mld. Kč, na úrovni čistého zisku došlo k poklesu o 16% na 5,695 mld. Kč. S větším očekáváním než na čísla samotná se trh soustředil na komentář k dalšímu osudu firmy. Moc bližších informací bohužel k dispozici dáno nebylo, když management pouze indikoval, že plánuje navrhnout výplatu pro akcionáře v rozmezí 18-30 Kč. Výhled pro rok 2014 počítá s poklesem tržeb, trend by se však již měl zlepšovat. Hodnota CAPEXů by se mělo pohybovat do úrovně loňských 5,7 mld. Kč.

Očekávané události

- 6/3 HDP za 4Q
- 6/3 Fortuna – výsledky za 4Q

Polsko

Polskému kapitálovému trhu se v posledních týdnech celkem daří. Varšavská burza v uplynulém týdnu zaznamenala již pátý růst v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2518,53 a mezitýdenně posílil o 1,24 %. Největší růsty zaznamenaly akcie softwarové společnosti Asseco Poland (+5,37 % w/w na 49,46 PLN) a akcie banky Handlowy, které za celý týden přidaly 5,26 % na 115 PLN. Naopak pod tlakem jsou akcie ukrajinského zemědělského producenta Kernel, které se nacházejí na nejnižších úrovních od července 2009. V pátek uzavřely na úrovni 32,10 PLN, mezitýdenně níže o 10,08 %. Politické a občanské napětí na Ukrajině nepolevilo, naopak se spíše v posledních dnech stupňuje, navíc Kernel nepředstavil příliš silné hospodářské výsledky za svůj 2. fiskální kvartál. To vše sráží akcie společnosti dolů. Slabší než očekávané výsledky představil rovněž velkoobchodní řetězec Eurocash, investoři reagovali negativně a akcie za celý týden poklesly o 10,77 % na 39,75 PLN. Producent mědi KGHM vykázal za 4Q 2013 nižší čistý zisk než se čekalo, nicméně akcie společnosti za celý uplynulý týden mírně vzrostla o 1,65 % na 116,90 PLN. Mezi růstové tituly patřily také akcie mBank (+2,29 % w/w na 545 PLN), a to i přesto, že analytici Goldman Sachs snížili doporučení na tento titul z „neutral“ na „prodat“.

Index	24.2.2014	28.2.2014	Změna
WIG20	2487,72	2518,53	30,81 (+1,24 %)

Klíčové události

- Maloobchodní tržby v lednu meziročně vzrostly o 4,8 % po předchozích 5,8 % v prosinci. Mírně tak překonaly očekávání ekonomů ve výši 4,6 % y/y. Meziměsíčně byl zaznamenán 21,3% pokles (téměř v souladu s očekáváním trhu) po předchozím 17,3% růstu za prosinec.
- Míra nezaměstnanosti v lednu oproti předchozímu měsíci stoupla o 0,6 procentního bodu na rovných 14 %. V letních a podzimních měsících loňského roku se nezaměstnanost v polské ekonomice pohybovala kolem 13 %. V závěru roku (i díky negativním sezónním vlivům) postupně stoupala až k výše uvedeným 14 %.
- Polský statistický úřad vydal finální údaj o HDP za 4Q 2013. Na meziroční bázi nedošlo k žádné úpravě, když ekonomika vzrostla o 2,7 % y/y a zrychlila tak tempo růstu z 1,9 % y/y vykázaných ve 3Q 2013. Na mezikvartální bázi došlo k mírné revizi směrem vzhůru, když HDP vzrostlo o 0,6 % q/q (první odhad uváděl 0,5% růst). Ve 3Q 2013 polské HDP rostlo o 0,7 % q/q.
- Únorový průzkum Polské centrální banky (NBP) ukázal na inflační očekávání domácností ve výši 0,6 % po předchozích 0,5 %.

Firemní zprávy

- **28/2 – Eurocash** – velkoobchodní řetězec Eurocash zklamal svojí ziskovostí za 4Q 2013. Čistý zisk činil 74,8 mil. PLN, přičemž analytici odhadovali 105,8 mil. PLN. Provozní zisk EBIT meziročně klesl o 41 % na 94,4 mil. PLN (tržní konsensus byl posazen na úrovni 140,5 mil. PLN). EBITDA zisk klesl o 36,2 % y/y na 124,1 mil. PLN. Tržby za 4Q 2013 vykázaly mírný meziroční růst o 0,5 % na 4,23 mld. PLN.
- **28/2 – Kernel** – ukrajinský zemědělský producent Kernel představil za své 2. fiskální čtvrtletí meziročně slabší výsledky. Výnosy meziročně klesly o 24 % na 725,5 mil. USD (trh čekal 716,8 mil. USD). Provozní zisk EBITDA poklesl o 28 % y/y na 58,1 mil. USD a byl tak téměř v souladu s očekáváním analytiků. Na úrovni konečného výsledku hospodaření společnost vykázala čistou ztrátu 9,1 mil. USD po čistém zisku 32,9 mil. USD před rokem. Analytici očekávali čistý zisk ve výši 15,1 mil. USD. Management společnosti uvedl, že ukrajinská krize může dále nepříznivě ovlivnit ekonomickou situaci v zemi. Management podnikne kroky k tomu, aby udržel ekonomickou stabilitu společnosti.
- **28/2 – KGHM** – polský producent mědi KGHM ve 4Q 2013 vykázal čistý zisk 679 mil. PLN, meziročně nižší o 12 %. Analytici v průměru odhadovali čistý zisk 797,9 mil. PLN. Provozní zisk EBIT meziročně poklesl o 23 % na 889 mil. PLN. Společnost za celý rok 2013 vyprodukovala celkem 429 tis. tun mědi, za 4Q 2013 pak 104 tis. tun.

Očekávané události

- 4/3 – Synthos SA – výsledky za rok 2013, resp. 4Q 2013
- 5/3 – Lotos, PGNiG – výsledky za rok 2013, resp. 4Q 2013
- 5/3 – Polská centrální banka (NBP) bude rozhodovat o své základní úrokové sazbě. Trh předpokládá, že sazba zůstane na neměnné úrovni 2,5 %.
- 7/3 – Oficiální rezervy NBP za únor. Předchozí hodnota za leden: 106,3 mld. USD.

USA

Americké akciové trhy i díky vyjádřením J. Yellenové před bankovní komisí Senátu posunuly svá historická maxima v posledním únorovém týdnu na nová maxima a dokázaly se tak vymanit z lednových ztrát, když ještě začátkem února atakovaly hranice 1 750b. Nová šéfka FEDu se totiž nechala slyšet, že poslední data z ekonomiky, která ukazují na zpomalení a která jsou za prosinec a leden svalována na mrazivé počasí, jí totiž dělají vrásky na čele. To některým investorům stačilo, aby si její slova přeložili tak, že pokud budou špatná data pokračovat i dále, můžeme se dočkat zastavení tzv. taperingu a možná i dalšího navýšení QE? Osobně se domníváme, že tato varianta je málo pravděpodobná (i díky vyjádřením dalších centrálních bankéřů z FEDu během týdne), trhy však na ní slyšely. V průběhu týdne se dále dařilo kromě akcií i komoditám, které si tak nahrazují loňský rok. K tomu přispěla i nervozita ze situace na Ukrajině a vojenské manévry ruské armády. Zlato se tak díky tomu dostalo k hranici 1 350 USD / oz. Příští týden čekají trhy klíčová data z trhu práce, které ukážou na to jak to s tím zpomalením ekonomiky skutečně je....

Index	24.2.2014	28.2.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 103,30	16 321,71	+218,41 (+1,36%)
S&P 500	1 836,25	1 859,45	+23,2 (+1,26%)
NASDAQ Composite	4 263,41	4 308,12	+44,71 (+1,05%)

Klíčové události

- Index výrobní aktivity Dallaského Fedu poklesl v únoru na 0,3 b. Po předchozích 3,8 b. se čekalo 3,0 b.
- Index cen domů S&P/Case-Shiller se zvýšil meziměsíčně po sezónním očištění o 0,76 % při očekávání růstu o 0,6 %
- *Index výrobní aktivity Richmond Fed v únoru dosáhl na -6 b. Po předchozích 12 b. se očekávalo 5 b.*
- *Index spotřebitelské důvěry v únoru poklesl na 78,1 b., zatímco se čekalo 80 b.*
- *Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v lednu klesly o 1 %, když se čekal pokles o 1,7 %.*
- *Růst HDP mezikvartálně 2,4 % pod odhady 2,5 % (minulý kvartál 3,2 %)*
- *Osobní spotřeba ve 4Q rostla o 2,6 % pod odhady 2,9 % (předchozí 3,3 %).*
- *Index nákupních manažerů Chicago v únoru rostl na 59,8 a překonal odhady 56,4 (v lednu 59,6).*
- *Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan v únoru roste na 81,6 a překonává odhady 81,2 (v lednu 81,2).*
- *Pokračující prodeje domů v lednu meziměsíčně rostly o 0,1 % a zůstaly za odhady 1,8 % (v prosinci -8,7 %).*

Firemní zprávy

- **Coca-Cola** – 24/2 Coca-Cola dramaticky zvyšuje svou dividendu o celých 9% z 0,28 USD (1,12 ročně) na 0,305 USD (1,22 ročně) na akcii.
- **Netflix** – 24/2 Netflix Inc. souhlasil se zaplacením společnosti Comcast Corporation, aby si zajistil, že jeho filmy a pořady budou vysílány a streamovány hladce a bez potíží všem uživatelům Comcastu.
- **Coca-Cola** – 18/2 Bez zahrnutí nákladů na restrukturalizaci a dalších jednorázových položek vzrostl zisk na akcii ze 45 centů na 46 centů. Tržby poklesly o 3,6 % na 11,04 mld. USD. Předseda a CEO společnosti Muhtar Kent uvedl, že Coca-Cola hodlá obnovit v roce 2014 momentum. Rozšiřuje produktivitu a reinvestiční program s cílem dosažení úspor ve výši 1 mld. USD. Coca-Cola také zamýšlí zpětný odkup akcií ve výši 2,5 - 3 mld. USD.
- **Ford** – 24/2 Třetí největší americký výrobce automobilů Ford oznámil, že plánuje upustit od používání systému Windows ve svých automobilech a namísto toho použít v další generaci automobilů systém QNX společnosti BlackBerry.
- **General Motors** – 26/2 GM svolává na 1,36 milionu vozů kvůli možným problémům se zapalováním.
- **Lowe's** – 26/2 Tržby firmě vzrostly na 53,4 mld. USD (+5,7 %). Čistý zisk vzrostl na 2,28 mld. USD (+16,7 %) a na jednu akcii tak dosáhl 2,14 USD. Pro letošek se vedení rozhodlo pro zpětný odkup akcií v objemu 5 mil. USD. Firma dále letos očekává růst tržeb o 5 % a zisk na akcii 2,60 USD, čímž zaostala za odhady analytiků Reuters, kteří čekali zisk na akcii 2,64 USD.
- **Tesla** – 20/2 Americký výrobce elektronických automobilů, Tesla Motors a výhradní dodavatel baterií, japonský Panasonic společně jedná o možném prohloubení spolupráce v podobě investice v hodnotě téměř 1 mld. USD do nového závodu americké automobilky na výrobu baterií ve Spojených státech. Závod vytvoří 6,5 tis. pracovních míst na pomezí Arizony, Nového Mexika a Texasu. Tesla hodlá závod spolufinancovat se svými partnery a sama přímo investovat 2 mld. USD, které hodlá získat z prodeje 1,6 mld. konvertibilních dluhopisů. Automobilka plánuje otevření závodu během roku 2017 a do roku 2020 výrobu 500 tis. ks baterií ročně. Náklady na výrobu baterií by se díky tomu měly snížit o více jak 30 % a výroba pouze v tomto závodě převyší celosvětovou produkci lithium-iontových baterií v roce 2013.
- **J.C. Penney** – 27/2 Obchodní řetězec oznámil dosažení zisku v uplynulém kvartálu prvně za více než 2 roky. Čistý zisk dosáhl na 35 mil. USD (11 centů na akcii). O rok dříve zaznamenala firma ztrátu 552 mil. USD (2,51

USA

USD na akcii). Bez zahrnutí jednorázových položek by se nyní jednalo o ztrátu 68 centů na akcii, přičemž analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali ztrátu 86 centů na akcii. Tržby na srovnatelné bázi by měly v letošním roce narůst zhruba o 5 %, přičemž se má výrazně zlepšit hrubá marže.

- **Citigroup – 28/2** Bankovní gigant Citigroup oznámil, že nedávno se přišlo na podvod, který se týká pobočky v Mexiku a snižuje tak svůj zisk za rok 2013 o 235 milionů USD.

Očekávané události

- 3. 3. Osobní příjmy a výdaje (Leden)
- 3. 3. Index ISM ve výrobě (Únor)
- 3. 3. Stavební výdaje (Leden)
- 5. 3. Změna pracovních míst v soukromém sektoru ADP (Únor)
- 5. 3. Index ISM mimo výrobu (Únor)
- 5. 3. Běžová kniha FEDu (Leden)
- 6. 3. Tovární objednávky (Leden)
- 7. 3. Obchodní bilance (Leden)
- 7. 3. Změna pracovních míst mimo zemědělský sektor (Únor)
- 7. 3. Míra nezaměstnanosti (Únor)

Výsledková sezóna

- 25. 2. Home Depot
- 26. 2. Lowe's, Target
- 28. 2. Berkshire Hathaway

Německo

Německé akcie v minulém týdnu pouze mírně posilovaly, když pozornost investorů se čím dál více upírala na východ kde se odehrává politické drama na Ukrajině. Zde probíhají v rychlém sledu klíčové události, když stávající prezident Janukovič nakonec podlehl veřejnému tlaku a byl donucen odstoupit z funkce a nakonec i utéct ze země. Ztráta klíčového spojence a směřování Ukrajiny více na západ se přitom příliš nelíbí Putinskému Rusku, které za současnou situací vidí hrozbu ztráty svého mocenského postavení. I proto na konci týdne došlo k přesunu (pod záštitou vojenského cvičení) ruských vojenských jednotek k hranici Ukrajiny. Nervozita se tak může promítnout i na akciové trhy a můžeme se po solidním růstu v únoru utéct k bezpečným přístavům. Celkově si v únoru index DAX připsal růst 4,1% a od začátku roku se tak nachází v kladných hodnotách.

Index	24.2.2014	28.2.2014	Změna
DAX	9 656,95	9 692,08	+35,13 (+0,36%)

Klíčové události

- Index podnikového klimatu IFO institutu, založený na průzkumu 7000 ředitelů firem se posunul na 111,3 b. z 110,6. bodů v lednu tohoto roku. Tato hodnota je nejvyšší od července 2011. Ekonomové přitom předpovídali pokles na úroveň 110,5 b.
- Německý HDP (sezónně očištěno) dle konečných výsledků vzrostl mezikvartálně ve čtvrtém čtvrtletí roku 2013 nad očekávání o 0,4 %*
- Spotřebitelská důvěra GfK (březen) 8,5 nad odhady 8,2 (předchozích 8,2 revidováno na 8,3).*
- Míra nezaměstnanosti v únoru stagnovala v souladu s očekáváním na 6,8 %.
- Index spotřebitelských cen (CPI) vzrostl v Německu v únoru meziročně o 1,2 % a nesetkal se s odhady analytiků ve výši 1,3 %*
- Maloobchodní tržby v lednu meziměsíčně rostly o 2,5 % nad odhady 1,0 %.
- Index nákupních manažerů ve zpracovatelském sektoru klesá na 54,7 b. pod odhady 56,3 b. (předchozí 56,5 b.).
- PMI ve službách roste na 55,4 b. nad odhady 53,4 b. (předchozí 53,1 b.)

Firemní zprávy

- Nokia – 24/2** Nokia odhalila svůj smartphone Nokia X, první z řady telefonů běžících na operačním systému Googlu – Android. Nokia tak nabídne od druhého čtvrtletí 5 nových produktů, které budou představeny na Mobile World Congress. Tři z nich budou mít systém Android. Jde o modely Nokia X, Nokia X+ a Nokia XL. Některé aplikace a služby Google budou nahrazeny aplikacemi z dílen Nokie. Jde například o Nokia Map či Nokia Store.
- Bayer – 24/2** Německý výrobce léčiv a chemikálií Bayer AG má nakročeno k akvizici 92% norského výrobce léků Algeta. Nabídka za 2,88 miliardy amerických dolarů, které nestojí v cestě už ani žádný regulační souhlas by měla být posouzena finančním oddělením Algety a do konce kvartálu by mělo dojít k případnému prodeji. Bayer by se díky tomuto obchodu dostal k velice slibnému projektu léčebné metody Xofigo, což je způsob léčení rakoviny prostaty na principu radiace. Tato metoda dostala již zelenou v Evropě i ve Spojených Státech. Algeta pracuje i dalších slibných projektech týkajících se léčby rakoviny. Bayer odhaduje, že prodeje by mohly ročně dosáhnout hodnoty 5,5 miliardy EUR.
- Fresenius Medical – 25/2** Německá zdravotnická společnost Fresenius Medical Care, největší světový poskytovatel dialýzy ledvin, reportovala hospodářské výsledky. Čistý zisk společnosti se ve čtvrtém čtvrtletí za rok 2013 zvýšil o 36 % na 349 mil. USD a čistý zisk na akcii se zvýšil o 38 % na 1,16 USD. Fresenius Medical Care předpokládá v roce 2014 čistý zisk na úrovni 1-1,05 mld. USD v porovnání s 1,1 mld. USD v roce 2013 a neshoduje se o více jak 12 % s predikcí 20 analytiků oslovených agenturou Bloomberg, kteří v průměru očekávali čistý zisk ve výši 1,19 mld. USD.
- BASF – 25/2** Světově největší výrobce chemie BASF SE dnes oznámil výsledky za čtvrté čtvrtletí roku 2013, které překonaly odhady analytiků především díky zvýšené poptávce automobilového průmyslu po katalyzátorech a nátěrech. Kurt Bock, CEO prohlásil, že zůstává ohledně dalšího vývoje obezřetně optimistický a předpokládá srovnatelné tempo růstu s předchozím rokem zejména v automobilovém, spotřebním a elektronickém průmyslu.
- Airbus – 26/2** *Evropský letecký gigant ohlašuje, že zvýšil svůj čistý zisk za minulý rok na 1,47 miliardy EUR a plánuje rozšířit výrobu svého nejprodávanějšího modelu A320. Díky zvyšující se poptávce leteckých dopravců po letadlech středně dlouhého doletu plánuje airbus do roku 2016 zvýšit svojí produkci A320 na 46 vyrobených kusů za měsíc z nynějších 42.*
- Allianz – 27/2** Čistý zisk vzrostl na 1,26 mld. EUR z 1,24 mld. EUR dosažených ve stejném období předchozího roku. Konsensus třinácti analytiků oslovených agenturou Bloomberg činil 1,31 mld. EUR. Allianz pod vedením CEO Michaela Diekmanna očekává pro letošní rok provozní zisk v rozmezí 9,5 - 10,5 mld. EUR. V roce 2013 dosáhl tento ukazatel na 10,1 mld. EUR.

Německo

- **Bayer – 28/2** Tržby Bayeru rostly na 40,2 mld. eur (+1 %), především díky zlepšení prodejů v segmentu CropScience, která se zabývá zemědělskými produkty (+5,2 %). Provozní zisk EBIT dosáhl na 4,9 mld. eur (+25,6 %), zde zase měla markantní přínos farmaceutická divize HealthCare (+48 %). Čistý zisk skupiny předvedl velice úspěšný růst na 3,2 mld. eur (+32,7 %). Zisk na akcii tak překonal konsensus analytiků a zakončil rok na 5,61 eura (+5,8 %). Během příštích tří let Bayer plánuje vynaložit CAPEX ve výši 18 mld. eur. Tržby pro příští rok očekává ve výši 41 - 42 mld. eur a zisk na akcii plánuje zvýšit pětiprocentním tempem.

Očekávané události

- 3. 3. Index nákupních manažerů ve výrobě – konečný údaj (Únor)
- 5. 3. Index nákupních manažerů ve službách – konečný údaj (Únor)
- 6. 3. Tovární objednávky (Leden)
- 7. 3. Průmyslová výroba (Leden)

Výsledková sezóna

- 4. 3. RWE, Beiersdorf
- 5. 3. Adidas
- 6. 3. Merck, Continental, Deutsche Telekom

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