

Česká republika

Pražská burza ve zkráceném týdnu téměř přesně na desetinu bodu přišla o zisky z týdne předchozího. Index PX si odepsal 1,35% a dostal se zpět pod hranici 1000 bodů. Část ztráty jde na vrub dividendě u akcií Komerční bank, když se titul od začátku týdne již obchodoval bez nároku na dividendu ve výši 230 Kč. Index PX-TR, který zohledňuje právě vyplácené dividendy, oslabil pouze o 0,4%. Samotné akcie Komerční banky oslabily o 3,85%, při zohlednění dividendy ale prakticky stagnovaly. V první polovině týdne byla tendence propad po dividendě rychle umazávat a titul se s připočtením dividendy vrátil na historická maxima, závěr týdne však přinesl částečné vybírání zisků. V červených číslech zakončila týden i Erste Group (-2,2%). Rakouská banka oznamuje své výsledky v konci dubna a je vidět po předchozím špatném reportu určitá nervozita. Akcie ČEZu negativně reagovaly na návrh dividendy ve výši 40 Kč. Pokles na úroveň 570 Kč byl postupně smazáván. Ministerstvo financí se blíže nevyjádřilo, zda bude podporovat návrh managementu na valné hromadě nebo zda budou pokračovat snahy na vyšší výnos pro stát. Titul oslabil o 1,1%. V poklesu pokračovaly akcie mediální CME (-2,9%). Dohoda NWR se státem o podpoře dolu Paskov a dobrá dojednaná cena koksovateľného uhlí (v kontextu aktuálních podmínek) pomohla akciím NWR k zisku 3,17%. O více jak 10% posílily akcie Orco po posunu v řešení problémového projektu Złota 44 v Polsku. Unipetrol zahájil výsledkovou sezonu na domácím trhu. Díky jednorázové položce se hospodaření Unipetrolu přehouplo do kladných čísel. V plusu zakončily týden i akcie a připsaly si 2,56%.

Index	17.4.2014	25.4.2014	Změna
PX	1006,38	992,76	-13,62 (-1,35%)

Klíčové události

Firemní zprávy

- **ČEZ** – 22/4 – Představenstvo energetické společnosti ČEZ na svém dnešním zasedání rozhodlo o termínu konání valné hromady a návrhu na výši dividendy ze zisku loňského roku, který bude předkládat letošní valné hromadě akcionářů. Představenstvo bude navrhopvat hrubou dividendu ve výši 40 korun na jednu akcii (nominální hodnota 100 Kč), stejně jako v loňském roce. Valná hromada se uskuteční 27. 6. 2014. Celkem je na dividendy určeno 21,5 mld. Kč. Majoritní vlastníci, tedy stát, obdrží přes 15 mld. Kč. Částka navrhovaná k výplatě za rok 2013 představuje 61 % z konsolidovaného zisku po zdanění.
- **Erste Group** – 23/4 Česká spořitelna, dceřiná společnost Erste Group, vyplatí z loňského zisku hrubou dividendu ve výši 60 Kč na akcii. Celkově tak dojde k výplatě 9,12 mld. Kč
- **Foruna** – 14/4 – Představenstvo společnosti Fortuna rozhodlo, že navrhne nadcházející valné hromadě akcionářů hrubou dividendu ve výši EUR 0,22 na jednu akcii. Návrh dividendy, která představuje přibližně 73,5 % konsolidovaného čistého zisku skupiny za rok 2013, je v souladu s dlouhodobou dividendovou politikou společnosti a deklarovaným výplatním poměrem 70 - 100 % konsolidovaného čistého zisku společnosti. Rozhodný den pro výplatu dividendy byl stanoven na 19. června 2014 a výplatní den na 26. června 2014.
- **New World Resources** – 22/4 – Ministr průmyslu a obchodu Jan Mládek na dnešní tiskové konferenci sdělil, že se dohodl s NWR na návrhu finanční podpory na uzavření Dolu Paskov. Dohodu potvrdila i samotná společnost NWR ve své tiskové zprávě. O tomto návrhu a jeho schválení by měla ještě jednat vláda České republiky koncem dubna. Konkrétně je očekáváno, že vláda bude na toto téma diskutovat 28. dubna. Dohoda tedy ještě není definitivně schválena. V případě schválení vládou, pak ještě musí finanční podporu schválit Evropská komise. NWR se zavazuje, že do konce roku 2017 bude na vlastní náklady provozovat důl Paskov. Stát poskytne NWR finanční pomoc ve výši 600 mil. Kč na pokrytí sociálních nákladů souvisejících s uzavřením dolu. Novinkou

Česká republika

dohody je ujednání o cenách, Pokud by světová benchmarková cena koksovatelného uhlí v období od 1.7.2014 do 31.12.2017 po tři po sobě jdoucí kvartály klesla pod 110 USD/t, pak dohoda pozbývá platnosti.

- **New World Resources** – 24/4 - NWR zveřejnila své základní provozní ukazatele v podobě objemů produkce a prodejů za 1Q 2014 a dojednaných cen koksovatelného uhlí na 2Q 2014. NWR pro 2Q 2014 sjednalo se svými zákazníky průměrnou cenu koksovatelného uhlí ve výši 85 EUR/t, mezikvartálně níže o 6,6 %. Tuto cenu hodnotíme pozitivně, když jsme předpokládali cenu blíže úrovni 80 EUR/t. Průměrnou cenu energetického uhlí na celý letošní rok (přesněji pro 80 % letošních dodávek) společnost potvrdila na úrovni 54 EUR/t. Za 1Q 2014 NWR prodávalo energetické uhlí za 60 EUR/t, což hodnotíme rovněž pozitivně. NWR dále oznámilo, že v 1Q 2014 prodalo 1,243 mil. tun koksovatelného uhlí (mezikvartálně výše o 3 %), což je nad naším očekáváním ve výši 1,151 mil. tun. Na druhou stranu nás negativně překvapily prodeje energetického uhlí, které v 1Q 2014 činily pouze 663 tis. tun (mezikvartálně níže o 50 %), zatímco my jsme očekávali alespoň 1,1 mil. tun. Celkové prodeje uhlí v prvním letošním čtvrtletí tak dosáhly úrovně 1,906 mil. tun (naš odhad byl 2,3 mil. tun). Co se týče produkce uhlí, tak za 1Q 2014 NWR vytěžilo celkem 2,226 mil. tun uhlí, což je téměř v souladu s naším odhadem.
- **Orco Property Group** – 22/4 – Developerská skupina Orco property Group uvedla, že se dohodla s polskou bankou PEKAO o převzetí úvěrových závazků spolu s kolaterálem ohledně varšavského projektu Złota 44. Akvizice úvěrových pohledávek bude financována dočasným úvěrem od banky PEKAO do doby, dokud společnost nezíská prostředky z prodeje některého ze svých likvidních aktiv.
- **Unipetrol** – 24/4 Tržby petrochemického Unipetrolu vzrostly na 28,8 mld. Kč (+16 %) především díky růstu kapacity spojené s nákupem podílu v České rafinérské. Unipetrol zvýšil svůj podíl v České rafinérské z 51,2 % na 67,5 %, když za 27,2 mil. dolarů odkoupil podíl firmy Shell. Zbýlých 32,5 % vlastní italská skupina Eni. Čistý zisk dosáhl 937 mil. Kč a po pěti čtvrtletích vykazovaných ztrát se převrátil do kladné hodnoty. Zisk byl ovšem velmi silně ovlivněn zaúčtováním zisku ze zmíněné akvizice České rafinérské ve výši 1,18 mld. Kč

Očekávané události

- 30/4 Erste – výsledky za 1Q
- 1/5 Státní svátek – neobchoduje se

Polsko

Polský akciový trh v uplynulém týdnu zaznamenal třetí týdenní ztrátu v řadě. Nicméně nejednalo se o příliš výrazný pokles, když hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2429,80 a mezitýdenně ztratil 0,17 %. V uplynulém týdnu reportovaly své hospodářské výsledky za 1Q 2014 dvě společnosti, konkrétně telekomunikační Orange Polska a petrochemická PKN Orlen. Akcie obou těchto firem se vyvíjely rozdílně. Akcie PKN Orlen mezitýdenně vzrostly o slušných 3,56 % na 45,10 PLN, když společnost překonala očekávání trhu jak na úrovni provozního zisku, tak na úrovni čistého zisku. Na druhou stranu akcie Orange Polska za celý týden klesly o 4,36 % na 9,87 PLN. Společnost sice představila lepší než očekávaný čistý zisk, nicméně tržby byly meziročně slabší a mírně pod odhady trhu. K dalším akciím, které v uplynulém týdnu výrazněji klesaly, patřily akcie Alior Bank. Ty v polovině týdne propadly až o cca 5 %, což byl nejvýraznější pokles od poloviny letošního března. Investoři negativně reagovali na zprávu, že významný akcionář banky Carlo Tassara prodal téměř 5% podíl (cca 3,3 mil. kusů akcií). I po této transakci Tassara drží v bance více než 25% podíl. Akcie Alior Bank v celotýdenní bilanci nakonec ztratily 3,64 % a v pátek uzavřely na úrovni 80,75 PLN. Analytici Trigon začali pokrývat pojišťovnu PZU. Úvodní doporučení na akcie této společnosti stanovili na stupni „koupit“ a cílovou cenu stanovili ve výši 497 PLN. Akcie PZU mezitýdenně jen mírně oslabily o 0,29 % na 428,30 PLN.

Index	17.4.2014	25.4.2014	Změna
WIG20	2433,91	2429,80	-4,11 (-0,17 %)

Klíčové události

- 24/4 – Míra nezaměstnanosti v březnu oproti předchozímu měsíci poklesla o 0,4 procentního bodu na 13,5 % a mírně překonala očekávání analytiků ve výši 13,6 %. Polská nezaměstnanost se aktuálně nachází v **sestupném** trendu, když ještě na začátku letošního roku byla na úrovni 14 %.
- 24/4 – Březnové maloobchodní tržby zklamaly očekávání trhu, a to jak na meziměsíční, tak na meziroční bázi. Ve srovnání s předchozím měsícem vzrostly o 12,5 %, zatímco analytici prognózovali růst o 15,3 % m/m. Meziročně polský maloobchod posílil o 3,1 %, zatímco tržní konsensus předpokládal 5,9% růst. V únoru maloobchodní tržby rostly o 7 % y/y a na meziměsíční bázi klesly o 0,6 %.

Firemní zprávy

- 24/4 – PKN Orlen** – petrochemická firma PKN Orlen za 1Q 2014 vykázala tržby 24,1 mld. PLN, což bylo mírně pod konsensem trhu ve výši 26,3 mld. PLN. Provozní zisk EBIT sice meziročně poklesl o 24 % na 254 mil. PLN, nicméně výrazněji překonal očekávání analytiků posazené na úrovni 107 mil. PLN. Čistý zisk za 1Q 2014 dosáhl hladiny 64 mil. PLN (meziročně níže o 57 %), když analytici prognózovali ztrátu 2,1 mil. PLN. Dařilo se zejména maloobchodnímu segmentu, ve kterém provozní zisk meziročně vzrostl o 107 mil. PLN na 144 mil. PLN. Na druhou stranu provozní zisk v petrochemickém segmentu v 1Q 2014 poklesl o 26,5 % y/y na 371 mil. PLN a rafinérský segment meziročně prohloubil provozní ztrátu z úrovně 34 mil. PLN na 115 mil. PLN.
- 25/4 – Orange Polska** – polská telekomunikační společnost Orange Polska v 1Q 2014 meziročně navýšila čistý zisk z úrovně 81 mil. PLN na 271 mil. PLN a překonala tak odhady analytiků ve výši 218,9 mil. PLN. Provozní zisk EBITDA poklesl o 9,4 % y/y na 951 mil. PLN a rovněž tržby meziročně klesly o 7,9 % na 3 mld. PLN. To mírně zklamalo očekávání trhu, když analytici předpokládali tržby na úrovni 3,06 mld. PLN.

Očekávané události

- 30/4 – Inflační očekávání podle průzkumu Polské centrální banky za duben. Očekávání: 0,6 % po předchozích 0,5 % v březnu.
- 2/5 – Index PMI ve zpracovatelském sektoru za duben. Očekávání: 54,2 bodu po předchozích 54 bodech v březnu.
- Výsledky společností za 1Q 2014:
- 28/4 – mBank
- 29/4 – Bank Zachodni
- 29/4 – Lotos

USA

Americké akcie v závěru týdne smazaly své předchozí zisky. Díky pátečnímu poklesu se hlavní indexy dostaly na týdenní bázi do záporu. Index Dow Jones oslabil o 0,29%, technologický Nasdaq propadnul výrazněji a ztratil 1,75%. V centru pozornosti byla v průběhu týdne pokračující výsledková sezona a pokračující konflikt na Ukrajině. Právě slabší výsledky v samotném závěru (Amazon, VISA) a vyšší napětí na Ukrajině poslalo indexy v závěru týdne do záporu. Pod tlakem byly především internetové společnosti a obecně firmy s vyšším P/E, když se investoři částečně odvracejí od těchto firem a více se začíná preferovat „kvalita“. Výrazněji v záporných číslech se nacházely akcie sociálních sítí Facebook, Twitter či LinkedIn. Z jednotlivých sektorů se nejméně dařilo telekomunikacím (-3,6%), když na trhu panovaly obavy ohledně dalšího poklesu příjmů. V záporu skončil i sektor základních materiálů. V popředí se naopak držely defenzivní sektory v čele s utilitami (+1,8%) a sektorem zdravotní péče (+0,8%). Z pokračující výsledkové sezony byly pozorně sledovány výsledky Apple. Akcie po lepších prodeích iPhoneů, navýšení zpětného odkupu a dividendy posílily o 9%. Amazon po výsledcích naopak oslabil o téměř 7%. Sektor zdravotní péče byl pod drobnohledem díky záměru na převzetí Allerganu, který ohodnocuje firmu na 48 mld. USD.

Index	17.4.2014	25.4.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 408,54	16 361,46	-47,08 (-0,29%)
S&P 500	1 864,85	1 863,40	-1,45 (-0,08%)
NASDAQ Composite	4 095,52	4 075,56	-72,77 (-1,75%)

Klíčové události

- Index předstihových ukazatelů za březen vzrostl o 0,8%, vs oč. 0,7%.
- Prodej existujících domů za březen vykázal přepočtenou hodnotu 4,59 mil, trh čekal 4,56 mil.
- Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (duben - předběžný údaj) aktuální hodnota: 55,4 očekávání trhu: 56,0
- Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (březen) - aktuální hodnota: 2.0 %, očekávání trhu: 2.0 %, předchozí hodnota: 2.2 % / revidováno: 2.1 %
- Index aktivity nákupních manažerů PMI ve službách (duben - předběžný údaj) - aktuální hodnota: 54,2, očekávání trhu: 55,5
- Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (duben - finální) - aktuální hodnota: 84,1, očekávání trhu: 83,0

Firemní zprávy

- **General Motors** – 22/4 Americká automobilka General Motors (GM) hodlá v následujících třech letech investovat přes 12 mld. USD do stavby nových výrobních závodů v Číně. Jen do konce roku 2015 plánuje postavit v Číně 5 nových závodů. Automobilka tak reaguje na stále rostoucí poptávku na klíčovém automobilovém trhu. Společnost očekává, že se jí tento rok podaří zvýšit prodej nových vozidel o 8-10 % na čínském trhu. Cílem automobilky je dosáhnout prodeje ve výši 100 tis. vozidel ročně v Číně do konce roku 2015.
- **United Technologies!** –22/4 Společnost United Technologies reportovala pokles čistého zisku o 4 % na 1,2 mld. USD (1,32 USD na akcii), když náklady na restrukturalizaci vyšly na 0,09 USD na akcii. Tržby vzrostly o 2 % na 14,75 mld. USD. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali v průměru zisk 1,27 USD na akcii při tržbách 14,69 mld. USD. CEO společnosti Louis Chenevert uvedl, že všech pět segmentů firmy přispělo k nárůstu organických tržeb. Firma chce navýšit náklady na restrukturalizaci z 300 mil. USD až na 375 mil. USD, což by mělo být vyrovnáno jednorázovými příjmy. Předchozí výhled celoročního zisku United Technologies zvyšuje z 6,55 - 6,85 USD na 6,65 - 6,85 USD na akcii.
- **McDonald's** – 22/4 McDonald's, světově největší řetězec s rychlým občerstvením, reportoval hospodářské výsledky za první čtvrtletí letošního roku. Zisk společnosti klesl o 5,2 % oproti předešlému čtvrtletí v návaznosti na snahu obnovit vyšší prodeje. Tržby za první čtvrtletí se zvýšily o 1,4 % a dosáhly 6,7 mld. USD a byly tak v souladu s očekáváním analytiků nastaveném ve stejné výši. Úměrně tomu rostly také náklady o 2,3 %. Čistý zisk dosáhl úrovně 1,2 mld. USD. Zisk na akcii byl ve výši 1,21 USD a nepřekonal odhady analytiků, kteří očekávali zisk 1,24 USD na akcii. Dle vyjádření generálního ředitele, Don Thompsona, se bude McDonald's primárně snažit získat zpět ztracené zákazníky a stabilizovat prodeje napříč celým světem.
- **Tesla Motors** – 22/4 Americký výrobce elektromobilů, Tesla Motors dnes zahájil prodej svých elektrických automobilů na čínském trhu. Generální ředitel a zakladatel Tesla Motors, Elon Musk prohlásil, že plánuje postavit samotnou továrnu na výrobu elektromobilů v Číně do 3 až 4 let. Zároveň potvrdil plány na vysoké investice na výstavbu dostatečného množství sítě dobíjecích stanic pro elektromobily. Tesla plánuje prodat zhruba 5 tis. automobilů v Číně za rok.
- **Boeing** – 23/4 Výrobce letadel Boeing uvedl, že jeho zisk za první kvartál klesl o 13% na 965 milionů dolarů (1,28 USD na akcii), což je meziroční pohoršení si z 1,11 miliardy a 1,44 dolaru na akcii. Zisky na akcii po revizi však meziročně vzrostly z 1,73 USD na 1,76 USD. Příjmy se také zvedly na 20,47 miliardy, z 18,89 miliardy před

USA

rokem. Analytici očekávali zisky na akcii po revizi ve výši 1,57 USD a příjmy 20,24 miliard. Na tento rok si firma předpovídá zisky na akcii po revizi ve výši 7,15 - 7,35 USD.

- **Procter & Gamble** – 23/4 Gigant na poli spotřebního zboží oznámil své výsledky za třetí kvartál fiskálního roku končící 31. března. Tržby zůstaly meziročně nezměněny na 20,56 mld. dolarů. Bez započtení vlivu měnových kurzů a investic by tržby rostly o 3 %. Čistý zisk dosáhl 2,61 mld. dolarů (+1,5 %) neboli 90 centů na jednu akcii. Firma se dále snaží více zaměřit na prémiové produkty s vyšší marží, jako jsou produkty pro péči o domácnost a výrobky osobní hygieny. Již dříve v dubnu se společnost Procter & Gamble rozhodla prodat velkou část svého byznysu v oblasti psího žrádla do rukou Mars za 2,9 mld. dolarů, transakce by měla být dokončena v druhé polovině roku. Pro celý letošní rok Procter & Gamble očekává růst tržeb o 1 % a růst zisku o 3 - 5 %, čímž snížila svůj dřívější odhad 5 - 7 %
- **Apple – 24/4** - Apple se hodlá o své zisky rozdělit s akcionáři. Zvyšuje dividendu i zpětný odkup akcií a dále oznamuje split akcií v poměru 7:1. Tržby ve druhém fiskálním kvartálu vzrostly na 45,6 mld. dolarů (+4,6 %). Čistý zisk dosáhl 10,22 mld. dolarů (+ 7%) neboli 11,62 dolaru na jednu akcii. Apple tak snadno překonal očekávání analytiků Reuters, kteří odhadovali tržby ve výši 43,5 mld. dolarů a zisk na akcii jen 10,18 dolaru. Za růstem tržeb stojí především velký zájem o iPhone, kterého se prodalo 43,7 milionu kusů. Menším zklamáním byl naopak pokles prodeje iPadů, kterých se prodalo o 16 % méně než ve stejném období před rokem. Pro současné třetí čtvrtletí firma očekává tržby 36 - 38 mld. dolarů a hrubou marži v rozmezí 37 - 38 %. Novinkou je split akcií v poměru 7:1. Apple se rozhodl zvýšit čtvrtletní dividendu na 3,29 dolaru. Firma se dále rozhodla zvýšit objem zpětného odkupu akcií ze 60 mld. na 90 mld. dolarů, protože své akcie vidí jako podhodnocené.
- **Facebook** – 24/4 - Facebook (FB) oznámil výsledky za první čtvrtletí letošního roku, které překonaly očekávání. Společnosti Facebook se povedlo za první čtvrtletí letošního roku téměř zvýšit výnosy o 72 % a to na 2,5 mld. USD proti očekávání ve výši 2,36 mld. USD. Za stejné období loňského roku dosáhl Facebook výnosu ve výši 1,46 mld. USD. Za tímto úspěchem stojí především zvýšený objem výnosů na poli mobilní reklamy, která tvoří průměrně 59 % příjmů z reklamy. Výnosy z reklamy dosáhly 2,27 mld. USD. Počet uživatelů sociální sítě Facebook se na mobilních zařízeních také zvýšil oproti loňskému roku o 34 % na 1,01 mld. mobilních uživatelů měsíčně. Celkový počet uživatelů měsíčně je 1,28 mld. proti očekávání analytiků z Wall Street ve výši 1,27 mld. uživatelů. Naopak s obavami je sledováno oznámení o odstoupení po pěti letech z postu finančního ředitele Davida Ebersmana, který se vrací do oblasti zdravotní péče. Na jeho post nastoupí aktuální viceprezident korporátních financí, David Werner.
- **Caterpillar** – 24/4 Výrobce stavebních strojů reportoval za první čtvrtletí zisk ve výši 922 mil. USD (1,44 USD na akcii). O rok dříve činil zisk společnosti 880 mil. USD (1,34 USD na akcii). Očištěný zisk na akcii v prvním kvartálu letošního roku činil 1,61 USD. Tržby vzrostly z 13,21 mld. USD na 13,24 mld. USD. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali zisk 1,21 USD na akcii při tržbách 13,17 mld. USD. Zatímco výhled pro celoroční tržby ponechává Caterpillar na 56 mld. USD, výhled pro zisk bez zahrnutí nákladů na restrukturalizaci zvyšuje o 25 centů na 6,1 USD na akcii. Analytici oslovení agenturou FactSet očekávali celoroční zisk ve výši 5,85 USD na akcii.
- **Microsoft** – 25/4 Za třetí kvartál, končící v březnu, Microsoft dosáhl, stejně jako před rokem, tržeb 20,4 mld. dolarů a čistého zisku 5,6 mld. dolarů (-7,5 %) respektive 68 centů na akcii.
- **General Electric** – 25/4 Konglomerát General Electric jedná o převzetí části francouzské průmyslové firmy Alstom.

Očekávané události

- 28. 4. Rozjednané prodeje domů (Březen)
- 29. 4. Spotřebitelská důvěra (Duben)
- 30. 4. HDP za 1Q
- 30. 4. FED – rozhodování o sazbách a QE
- 30. 4. Index nákupních manažerů Chicago (Duben)
- 1. 5. Osobní příjmy a výdaje (Březen)
- 1. 5. ISM v průmyslu (Duben)
- 2. 5. Nezaměstnanost (Duben)

Výsledková sezóna

- 29. 4. Archer Daniels Midland, Merck, eBay
- 30. 4. Time Warner
- 1. 5. ConocoPhillips, Exxon
- 2. 5. Chevron

Německo

Německé akcie prošly opět relativně volatilním týdnem, který byl zkrácen o pondělní svátek. Index DAX nakonec na týdenní bázi v podstatě stagnoval, když ztratil zanedbatelných 0,09%. V úvodu týdne si německý index připisoval slušný růst, když v úterý posílil o více jak 2% a dostal se opět nad hranici 9600 bodů, primárně páteční propad však index o tyto zisky opět připravil. Podobně jako v USA byl znát vliv neklidné situace na Ukrajině, z celoevropského pohledu ovlivňovaly obchodování rovněž fúze a akvizice. Plány GE na převzetí francouzského Alstomu poslaly akcie o více jak 20% výše, velké obchody se uzavíraly i ve farmaceutickém sektoru, když GlaxoSmithKline prodal jednu z divizí Novartis. V kontextu akvizic v sektoru posílily akcie Merck o 3,7%. V kladných číslech se pohyboval i Bayer (+2,3%). Přes blížící se zajímavou dividendu se v zájmu investorů příliš nepohyboval EoN, jehož akcie oslabily o 1%. V následujícím týdnu se již naplno rozjede výsledková sezona na německém trhu a bude reportovat hned 7 titulů z báze indexu DAX.

Index	17.4.2014	25.4.2014	Změna
DAX	9 409,71	9401,55	-8,16 (-0,09%)

Klíčové události

- Index nákupních manažerů ve výrobě PMI/BME (duben - předběžný údaj) - aktuální hodnota: 54,2 očekávání trhu: 53,8
- Index nákupních manažerů PMI ve službách (duben - předběžný údaj) - aktuální hodnota: 55,0 očekávání trhu: 53,3
- Index podnikatelské nálady IFO (duben) - aktuální hodnota: 111,2 b., očekávání trhu: 110,4 b.
- Index aktuální nálady IFO (duben) - aktuální hodnota: 115,3 b., očekávání trhu: 115,6 b.
- Index očekávání IFO (duben) - aktuální hodnota: 107,3 b., očekávání trhu: 105,8 b.

Firemní zprávy

- **Heineken** – 23/4 Heineken, třetí největší pivovarnická skupina na světě a největší v Evropě, ohlásila pokles zisku v prvním kvartálu o 37 % kvůli negativnímu vlivu směnných kurzů a divesticím. Pod nizozemskou skupinu Heineken spadají mimo jiné i česká piva značek Starobrno, Zlatopramen, Krušovice, Březňák nebo Zlatý Bažant. Tržby Heinekenu letos během prvních tří měsíců klesly na 4,04 mld. eur (-2,6 %). Přitom bez započtení měnových pohybů by tržby organicky rostly o 3,4 %. Další růst prodeje si firma slibuje od rozvíjejících se zemí Afriky, Blízkého východu, Asie a Jižní Ameriky. Čistý zisk dosáhl 143 mil. eur (-37 %).
- **Continental** – 25/4 – Continental, druhý největší evropský výrobce automobilových dílů, zvýšil výhled pro letošní rok, když výsledky za první kvartál dopadly dobře. Upravený zisk EBIT vzrostl o téměř 20% na 953 mil. EUR. Podle předběžných výsledků tržby vzrostly o 4,4% na 8,4 mld. EUR. Continental momentálně očekává upravený EBIT marži bezpečně nad 10,5% místo původně očekávaných 10%.
- **Deutsche Bank** – 25/4 Německý tisk uvedl zprávu ze zdroje blízkého bankovní skupině, že banka chystá prodej nových akcií, aby došlok posílení kapitálové struktury.

Očekávané události

- 29. 4. Index CPI (Duben)
- 30. 4. Maloobchodní tržby (Březen)

Výsledková sezóna

- 28. 4. Bayer, Deutsche Boerse
- 29. 4. Infineon, Deutsche Bank, Volkswagen
- 30.4. Daimler
- 2. 5. BASF

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společnostmi 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), Adam Vondruška (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