

Česká republika

Pražská burza ve svém dalším zkráceném týdnu zaznamenala pouze růstové seance a index PX dokázal posílit o solidních 1,82%. Index se tak opět vrátil nad hranici 1000 bodů. Aktivita byla spíše průměrná, velmi nízký objem obchodů byl zaznamenán v pátek, když při čtvrtčním svátku řada investorů měla prodloužený víkend. Pokračování výsledkové sezony obstarala Erste Group. Firma potvrdila předchozí výhled a slabý start do letošního roku, když důležité provozní ukazatele byly vesměs slabší. Před výsledky byly znát určitá nervozia a titul se v úvodu týdne obchodoval u hranice 650 Kč. Pokles se podařilo částečně smazat a titul posílil na týdenní bázi o 1,26%, výsledky však žádným růstovým impulzem moc nebyly. ČEZ se po předchozím zaváhání spojeným s návrhem na dividendu ve výši 40 Kč vrátil zpět na vyšší hodnoty a dostal se nad úroveň 590 Kč (+2,83%). Největší růst kurz zaznamenal hned v úvodu týdne, když trh měl k dispozici informaci o odložení rozhodnutí bulharského regulátora ohledně licence na tamním trhu. Velmi dobrou výkonností bez fundamentální zprávy se prezentovaly akcie pojišťovací skupiny VIG (+5,6%), které se posunuly výrazněji přes 1000 Kč. Akcie NWR na schálení plánu pro důl Paskov ze strany vlády již výrazněji nereagovaly. Kurz mírně oslabil o 1,54%. Největší ztrátu si připsaly akcie Orco (-5%). Lehce v zápiru zakončily týden i akcie Fortuny (-1,7%) a Unipetrolu (-2,3%).

Index	25.4.2014	2.5.2014	Změna
PX	992,76	1 010,81	+18,05 (+1,82%)

Klíčové události

- Pivovary Lobkovicz plánují primární úpis akcií (IPO) na trzích v ČR a Rakousku a mazinárodní nabídku soukromého úpisu v zahraničí. IPO by mělo být dokončeno do konce druhého čtvrtletí. Skupina chce požádat o přijetí akcií k obchodování na pražské burze. Povovary Lobkovicz v ČR provozují sedm regionálních pivovarů.

Firemní zprávy

- ČEZ** – 28/4 – Bulharský energetický regulátor podruhé odloží rozhodnutí o tom, zda odebere licenci na distribuci elektrické energie společnosti ČEZ. Rozhodnutí je odloženo na 12. května.
- ČEZ** – 29/4 - Rozhodnutí o zrušení tendru na dostavbu jaderné elektrárny Temelín dle generálního ředitele energetické skupiny ČEZ Daniela Beneše otevře nové akviziční příležitosti v sousedních zemích. Daniel Beneš v rozhovoru pro agenturu Bloomberg uvedl, že v následujících letech bude ubývat investic v České republice, zatímco skupina plánuje nadále rozšiřovat své aktivity na německém, polském a slovenském trhu. Jako příklad uvádí zájem společnosti ve vybraných aktivech společnosti Vatenfall v Německu a Slovenské Elektrárne na Slovensku.
- Erste Group** – 30/4 Erste Group Bank zveřejnila své hospodářské výsledky za 1Q 2014. Společnost vykázala na provozní úrovni nižší hodnoty, než bylo očekáváno trhem, naopak překvapivě nižší než očekávání byly náklady rizika. Čistý zisk bankovní skupiny tak dosáhl mírně vyšších hodnot, než bylo očekáváno analytiky. Erste vykázala meziročně nižší úrokové výnosy o 5,6 % při hodnotě 1 123,9 mil. EUR, což bylo níž oproti odhadu analytiků (1 140 mil. EUR). Čisté výnosy z poplatků a provizí byly téměř v souladu s odhadem analytiků při úrovni 452,1 mil. EUR (konsensus 453 mil. EUR). Provozní zisk dosáhl nižší úrovně 727,3 mil. EUR při odhadu analytiků 755 mil. EUR. Náklady rizik v 1Q překvapily, když vykázaly nižší hodnoty 364 mil. EUR, než byl konsensus analytiků 421 mil. EUR. Po zaúčtování celoroční bankovní daně v Maďarsku a vyšší efektivní daňové sazby dosáhl čistý zisk po menšinových podílech úrovně 103 mil. EUR, což je nepatrně výše oproti konsensu analytiků 90 mil. EUR. Výhled rakouské bankovní skupiny pro letošní rok zůstal zachován při stabilním provozním zisku 3,1 mil. EUR (+- 2%) a poklesu nákladů rizik do 5 %.

Česká republika

- **Komerční banka** – 30/4 – Valná hromada Komerční banky schválila navrženou dividendu ve výši 230 Kč.
- **New World Resources** – 28/4 – Vláda schválila dohodu státu se společností New World Resources o prodloužení těžby ztrátového dolu Paskov do konce roku 2017.
- **Telefonica** – 24/4 – Generální ředitel Telefonica CR Luis Malvido odejde na konci června ze své funkce, předsedou představenstva zůstane do konce roku 2014. Odchod je výsledek dohody o plynulém převzetí řízení společnosti po převzetí společnosti ze strany PPF.
- **Unipetrol** – 29/4 Ke dni 28.4.2014 rezinoval na funkci člena představenstva společnosti pan Artur Paździor. Dozorčí rada společnosti schválila ukončení výkonu jeho funkce ke konci dubna.

Očekávané události

- 7/5 Fortuna – výsledky za 1Q
- 7/5 Komerční banka – výsledky za 1Q
- 7/5 Maloobchodní tržby
- 7/5 Průmyslová výroba
- 7/5 ČNB – jednání o sazbách
- 8/5 Státní svátek – neobchoduje se

Polsko

Varšavská burza po třech týdenních ztrátách v řadě v uplynulém týdnu zaznamenala nepatrný růst. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2432,06, což je mezitýdenně jen o 0,09 % výše a lze tak v podstatě hovořit o stagnaci. Nedařilo se dvěma bankovním titulům, konkrétně Bank Zachodni a mBank, které zveřejnily výsledky hospodaření za 1Q 2014. Ačkoliv obě banky překonaly očekávání trhu na úrovni čistého zisku, tak jejich akcie za celý týden ztratily. Akcie mBank tak mezitýdenně oslabily o 3,57 % na rovných 500 PLN, když investory mohl znervóznit poměrně razantní meziroční nárůst opravných položek na špatné úvěry. Akcie Bank Zachodni poklesly o 3,38 % w/w na pátečních 372 PLN. Šéf Bank Zachodni, Mateusz Morawiecki, potvrdil plán meziročně navýšit letošní čistý zisk. Banka má dále za cíl meziročně zvýšit objem poskytnutých úvěrů o 8 %, objem vkladů by se měl letos podle plánů managementu meziročně navýšit o 7 – 8 %. Z dalších společností představila své výsledky za 1Q 2014 petrochemická firma Lotos. Ta svými výsledky zklamala očekávání trhu na všech úrovních hospodaření. Konkrétně provozní zisk EBIT činil 17,3 mil. PLN, zatímco analytici prognózovali 51,5 mil. PLN a čistá ztráta dosáhla úrovně 32,4 mil. PLN, když trh očekával ztrátu pouze ve výši 7,74 mil. PLN. Akcie Lotos v mezitýdenním srovnání reagovaly negativně a poklesly o 1,41 % na 38,50 PLN. Největší polská banka PKO Bank navrhuje dividendu ze zisku roku 2013 ve výši 0,75 PLN na akcii. Akcie PKO Bank za celý týden téměř stagnovaly, když ztratily pouze 0,1 % a v pátek uzavřely na úrovni 41,20 PLN.

Index	25.4.2014	2.5.2014	Změna
WIG20	2429,80	2432,06	2,26 (+0,09 %)

Klíčové události

- 30/4 – Inflační očekávání polských domácností na příštích 12 měsíců podle dubnového průzkumu Polské centrální banky činí 0,5 %, což je stejná hodnota jako v březnu. Tržní konsensus byl nastaven na úrovni 0,6 %.
- 2/5 – Index nákupních manažerů PMI ve zpracovatelském sektoru v dubnu oproti předchozímu měsíci klesl o 2 body na 52 bodu, zatímco trh předpokládal mírný nárůst na hodnotu 54,3 bodu. Jde tak o další zpomalení tempa růstu polského průmyslu, když v březnu index klesl o 1,9 bodu. Na druhou stranu hodnota indexu se již řadu měsíců pohybuje nad hranicí 50ti bodů, což značí expanzi.

Firemní zprávy

- 28/4 – mBank** – čistý zisk čtvrté největší polské banky mBank v 1Q 2014 meziročně vzrostl o 3,7 % na 337,8 mil. PLN, což bylo mírně výše, než očekávali analytici na úrovni 332,8 mil. PLN. Čistý úrokový výnos v prvním letošním kvartále vzrostl o 14,2 % y/y na 591 mil. PLN a čistý výnos z poplatků se meziročně zvýšil o 30 % na 241,4 mil. PLN. Na druhou stranu se zhoršily náklady rizika, když opravné položky na špatné úvěry se oproti 1Q 2013 zvýšily více než trojnásobně na 89,5 mil. PLN.
- 29/4 – Bank Zachodni** – rovněž tato polská banka překonala očekávání trhu na úrovni čistého zisku. V 1Q 2014 Bank Zachodni realizovala čistý zisk ve výši 449,5 mil. PLN (+20,3 % y/y), zatímco trh předpokládal 423,1 mil. PLN. Čistý úrokový výnos meziročně vzrostl o 15,6 % na 867,8 mil. PLN a náklady na riziko (tvorba opravných položek na špatné úvěry) poklesly o 17,3 % na 162 mil. PLN.
- 2/5 – LPP** – maloobchodní prodejce módního oblečení LPP vykázal za měsíc duben nárůst tržeb o 15 % y/y na 378 mil. PLN. Hrubá marže ve stejném měsíci meziročně vzrostla o 3 procentní body na 62 %. Akcie LPP v mezitýdenním srovnání klesly o 3,18 % na 7650 PLN.

Očekávané události

- 7/5 – Polská centrální banka (NBP) bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Aktuální úroveň: 2,5 %.
- 7/5 – Oficiální rezervy NBP za duben. Předchozí hodnota za březen: 102,8 mld. USD.
- Výsledky společností za 1Q 2014:
- 8/5 – těžba uhlí Bogdanka
- 8/5 – Alior Bank
- 9/5 – plynárenská společnost PGNiG
- 9/5 – oděvní firma LPP

USA

Akciové trhy v USA v uplynulém týdnu rostly, na což měly vliv vesměs kladné tržní zprávy a pozitivní pokračující výsledková sezóna. Ke konci týdne však investorům kazila náladu především situace na Ukrajině, kde došlo ke zvýšenému napětí, což se okamžitě projevilo na pátečním obchodování, které končilo v záporných hodnotách. Index Dow Jones celkově posílil o 0,93 % a ve středu dokonce dosáhl na nové historické závěrečné maximum. Technologický Nasdaq vzrostl téměř totožně, o 0,95 % a index S&P 500 zaznamenal růst 1,19 %. Výsledková sezóna naplno pokračovala a byla v průběhu týdne doplňována také makroekonomickými daty. Hlavní událostí bylo dvoudenní zasedání FEDu, který nepřekvapil a potvrdil očekávané pokračování utahování měnové politiky. Zajímavá akvizice se udála v energetickém sektoru, kde Exelon oznámil koupi svého menšího konkurenta Pepco, jehož akcie vzrostly o více než 17 %. Velký propad (- 9,2%) si připsaly po oznámení výsledků akcie Twitteru, kde byl hlavním důvodem pomalejší nárůst uživatelů. Sektorově se v indexu S&P 500 dařilo nejvíce telekomunikačnímu (+ 2,8 %) a technologickému (+ 1,74 %) odvětví. Poraženým týdne byly akcie ze sektoru utilit, které odepsaly - 1,44 %.

Index	25.4.2014	2.5.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 361,46	16 512,89	+ 151,43 (+0,93%)
S&P 500	1 863,40	1 881,14	+ 17,74 (+0,95%)
NASDAQ Composite	4 075,56	4 123,90	+ 48,34 (+1,19%)

Klíčové události

- Rozjednané prodeje domů březen (m-m) aktuální hodnota: +3,4 %, očekávání trhu: +1,0 %, předchozí hodnota: -0,8 %, revize: -0,5 %. Rozjednané prodeje domů březen (y-y) aktuální hodnota: -7,4 %, očekávání trhu: -10,3 %, předchozí hodnota: -10,2 %, revize: -10,0 %.
- Index spotřebitelské důvěry (duben) - aktuální hodnota: 82,3 b., očekávání trhu: 83,2 b., předchozí hodnota: 82,3 b.
- Odhad amerického HDP za 1Q 2014 příliš nepotěšil, když americká ekonomika rostla mezikvartálně (anualizovaně) pouze o 0,1 %, zatímco ekonomové odhadovali 1,2% růst.
- Fed nepřekvapil svým dalším postupným utahováním měnové politiky, mírně pozitivně mohla zapůsobit slova představitelů Fedu o tom, že americká ekonomika dále posiluje a že spotřeba domácností nabírá na tempu
- Index nákupních manažerů - Chicago (duben): aktuální: 63,0, odhady: 57,0, předchozí: 55,9
- Míra nezaměstnanosti (duben) – aktuální hodnota: 6,3 %, očekávání trhu: 6,6 %, předchozí hodnota: 6,7 %
- Nová pracovní místa v soukromém sektoru (duben) – aktuální hodnota: 273 tis., očekávání trhu: 215 tis., předchozí hodnota: 192 tis. / revize: 202 tis.

Firemní zprávy

- **Apple – 28/4** - Technologický Apple se připravuje na vydání dluhopisů v Eurozóně v hodnotě kolem 17 miliard dolarů, aby mohl pokračovat ve zkupování svých akcií. Jedná se tak o rozšíření programu zpětného odkupu z původních 60 miliard dolarů v akciích na nyníšších 90. Apple v poslední době čelil kritice ze strany investorů (mimo jiné Carla Icahna), že drží příliš velkou sumu v hotovosti, se kterou by měl něco dělat. Jde o částku přibližně 156 miliard dolarů, přičemž část z ní je v cizích měnách, ze kterých by se dle finančního ředitele odváděla při konverzi zpět do domácí měny příliš velká daň.
- **Pfizer – 28/4** - Americká farmaceutická skupina Pfizer potvrdila, že se znova pokusila kontaktovat britskou firmu AstraZeneca ohledně možné koupě. Pfizer je již kontaktoval v lednu, přičemž k žádné dohodě nedošlo. Pfizer nabídl 3. ledna zaplatit o 30% více za každou akcii, než byla její aktuální cena na trhu (46,61 namísto 35,86 liber). V nyníšší situaci na trhu tak Pfizer své štěstí zkouší podruhé, když firmu v pátek kontaktoval znovu. AstraZeneca však odmítá spolupracovat. Pfizer tak rozmyšlí své možnosti, jednou z nich je štedrá nabídka hotovosti a akcií nyníšším akcionářům chtěné firmy. V případě úspěchu by se obě firmy sloučily v jednu, jejíž akcie by se obchodovaly na NYSE.
- **Bank of America – 28/4** – Bank of America, která byla převzata bankou Merrill Lynch v roce 2009 se musí vypořádávat s regulatorními záležitostmi týkajícími se povinných kapitálových rezerv a musí tak na žádost FEDu zrušit své dřívější plány na letošní zpětný odkup svých akcií ve výši 4 miliard dolarů a zvýšení dividendy z 0,01 USD na 0,05 USD na akcii. Konkrétně jde o balík regulací pro banky Basel III.
- **Comcast – 28/4** - Comcast a Charter Communications se dohodli ohledně prodeje části uživatelské báze. Comcast po akvizici Time Warner Cable prodá 1,4 milionů zákazníků firmě Charter. Transakce proběhne v hotovosti. Comcast dodatečně plánuje vytvořit novou veřejně obchodovanou společnost, která bude sloužit dalším 2,5 milionům zákazníků. Akcionáři Comcastu budou držet 67% podíl v nové vzniklé firmě, zatímco Charter 33%. Charter se již na začátku roku pokoušel o koupi TWC, jež nakonec připadla Comcastu. Tyto kroky jsou prý reakcí na obavy ze zásahu reulátorních orgánů.
- **Forest Laboratories – 28/4** - Americká firma Forest Laboratories dnes uvedla, že odsouhlasila koupi výrobce léčiv Furiex Pharmaceuticals za 1,1 miliardy dolarů v hotovosti (95 dolarů za akcii). Dalších \$360 milionů bylo zapláceno za právo k prodeji vedoucího léku eluxadoline. Forest se také rozhodl prodat licenční poplatky na dva další léky alogliptin a Priligy, firmě Royalty Pharma. Prodej generoval 415 milionů dolarů.

USA

- **Twitter – 30/4** - Sociální síť Twitter Inc. reportovala obchodování hospodářské výsledky za první čtvrtletí letošního roku. Sociální síť ukázala zpomalený růst uživatelské základny o 25 % v meziročním srovnání na 255 mil. uživatelů. Prodeje společnosti se v meziročním srovnání více jak zdvojnásobily na 250 mil. USD a překonaly tak odhady analytiků ve výši 241,5 USD. Sociální síť zvýšila ztrátu na 132,4 mil. USD (0,23 USD na akcii) z 27 mil. USD (0,21 USD na akcii) v předešlém roce. Ztráta společnosti překonala odhad analytiků ve výši 0,03 USD na akcii.
- **eBay – 30/4** - Tržby za první kvartál vzrostly na 4,26 mld. dolarů (+14 %), i přesto však eBay dosáhla ztráty 2,33 mld. dolarů. Negativní vliv na hospodaření ve výši 3 mld. dolarů měla daňová povinnost při převádění zahraničních zisků do USA. Převod firmě umožnil zvýšit potřebnou likviditu na potenciální budoucí investice. Ke konci roku společnost držela tři čtvrtiny svých likvidních prostředků právě v zahraničí, po zaplacení rozdílu v daňových sazbách tak nyní bude mít všechny prostředky k dispozici na domácím trhu. Bez započtení této jednorázové položky zisk za 1Q dosáhl 899 mil. dolarů (+8,5 %) neboli 70 centů na jednu akcii. Platební jednotka PayPal, o jejíž odtržení dříve usiloval Carl Icahn, ohlásila růst tržeb na 1,85 mld. dolarů (+19 %) a 5,8 mil. nových registrovaných uživatelů. „Internetový supermarket“ eBay zvýšil tržby na 2,16 mld. dolarů (+10 %) a přidal 4,8 mil. uživatelů. Divize eBay prochází proměnou, když se již nezaměřuje jen na jednorázové aukce, ale jedná se již o supermarket, kde je k nalezení zboží známých značek za fixní cenu. Pro druhý kvartál společnost očekává tržby 4,33 - 4,43 mld. dolarů a neočištěný zisk na akcii ve výši 67 - 69 centů.
- **Exelon – 30/4** - Energetický holding Exelon, jehož akcie od roku 2014 nepřetržitě stoupají dnes uvedl, že koupí holding působící v oblasti elektřiny, Pepco. Cena byla stanovena na hodnotě 27,25 dolarů za akcii, což je o 20% více, než byla úterní uzavírací cena na burze. Obě strany již anonymně obchod potvrdily a transakce bude mít pravděpodobně velký vliv na výsledky hospodaření Exelonu v tomto roce. V premarket akcie Pepco vyrostly o 6,6%. Akcie Exelonu žádný výkyv nezaznamenaly.
- **WellPoint – 30/4** - Zdravotnická firma WellPoint uvedla, že její zisky za první kvartál dosáhly 701 milionů dolarů (2,40 USD na akcii). Minulý rok v prvním čtvrtletí měla zisky ve výši 885,2 milionů (2,89 USD na akcii). Provozní příjmy vzrostly o 1,2% na 17,64 miliard dolarů (meziroční zlepšení ze 17,44 miliard). Zisky po revizi dosáhly na 2,30 USD na akcii, oproti 2,94 USD rok předtím. Analytici očekávali skromných 2,10 USD na akcii. WellPoint uvedl, že na rok 2014 počítá se zisky na akcii po revizi ve výši 8,40 USD. Analytici vesměs souhlasí s očekávanou sumou 8,41 USD.
- **TimeWarner – 30/4** - Mediální konglomerát Time Warner, pod který spadá např. Warner Bros., CNN nebo HBO, svými hospodářskými výsledky za první kvartál překonal očekávání analytiků. Tržby vzrostly o 9,6 % na 6,8 mld. dolarů (bez započtení prodejů z Time Inc., jejíž prodej bude dokončen v aktuálním čtvrtletí). Čistý zisk dosáhl 1,29 mld. dolarů (+71 %) neboli 1,42 dolaru. Divizi Warner Bros. vzrostly tržby o 14 % především díky příjmům z filmů The Lego Movie a 300: Rise of an Empire. Divizi HBO vzrostly prodeje o 9 %, když byly taženy prodejem domácích videí třetí série Game of Thrones. V lednu společnost odsouhlasila zpětný odkup akcií v objemu 5 mld. dolarů a již během prvního čtvrtletí odkoupila zpět přibližně 20 milionů akcií v hodnotě 1,3 mld. dolarů.
- **Red Hat – 30/4** - Softwarová firma stojící například za operačním systémem Linux uvedla, že koupí soukromou firmu Inktank, založenou v roce 2012. Inktank se zabývá open-source úložními systémy. Transakce činí 175 milionů dolarů v hotovosti. Red Hat tak chce upevnit svou pozici v oblasti softwarových úložišť. Inktank stojí za systémem Ceph, který nahradí starší systém legacy.
- **General Electric – 30/4** - Představenstvo evropské firmy Alstom kývlo na nabídku amerického GE ohledně převzetí části firmy týkající se převodovek a motorových jednotek. Dohoda v politicky vyostřeném obchodě by měla být potvrzena. GE nabídl zaplatit 12 miliard dolarů v hotovosti. Siemens tak nyní na první pohled v tomto boji prohrává, poté co byl navržen francouzi kvůli jejich zájmu o evropského kupce.

Očekávané události

- 5. 5. ISM ve službách (Duben)
- 6. 5. Obchodní bilance (Březen)
- 7. 5. Produktivita mimo zemědělský sektor (1Q)
- 9. 5. Velkoobchodní zásoby (Březen)

Výsledková sezóna

- 5. 5. Pfizer, Tyson Foods, Tenet Healthcare, AIG, Anadarko Petroleum, Kate Spade, Papa John's International,
- 6. 5. DirectTV, Eastman Kodak, First Solar, Walt Disney
- 7. 5. AVG, AOL, Tesla, Sotheby's, Pepco
- 8. 5. Monster Beverage, Wendy's, TheStreet, Apache
- 9. 5. Chiquita Brands, Ralph Lauren

Německo

Německý DAX před čtvrtčním státním svátkem pouze posiloval a vytvořil základ pro solidní růst indexu DAX. Páteční mírná korekce znamenala na týdenní bázi růst o 1,64%. Pozitivní sentiment byl patrný téměř na všech vyspělých evropských trzích. Výsledková sezona pokračující spíše v pozitivním duchu a akviziční choutky přebíjely napětí spojené s vývojem na Ukrajině. To se projevilo a převážilo právě až při pátečním obchodování. Z akvizičních zpráv pozitivní sentiment v Evropě podporovala vylepšená nabídka od Pfizeru pro AstraZeneca a pokračující „příběh“ okolo Alstomu. Přímo německého trhu se týkají spekulace ohledně Bayeru a jeho snahy o nákup části aktiv od Merck. Akcie Bayeru patřily celkově k titulům s nejlepší výkonností, když posílily o 4,4% a podporou byly dobré zveřejněné výsledky. V kontextu posunu vyjednávání ohledně situace v T-Mobile US si o téměř 7% polepšily akcie Deutsche Telekom. V červených číslech zakončil týden E.On, ale propad k hranici 13 EUR jde na vrub rozhodnému datu pro dividendu. Přes dobré výsledky se nedařilo akciím automobilky Volkswagen a i za dobrého sentimentu zakončily týden v mírně červených číslech.

Index	25.4.2014	2.5.2014	Změna
DAX	9401,55	9556,02	+154,47 (+1,64%)

Klíčové události

- 29/4 - Index spotřebitelských cen (m-m) (duben - předběžný) - aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: +0,3 %, Index spotřebitelských cen (y-y) (duben - předběžný) - aktuální hodnota: +1,3 %, očekávání trhu: +1,4 %, předchozí hodnota: +1,0 %
- 30/4 - Maloobchodní prodeje (m-m) (březen): aktuální hodnota: -0.7 %. očekávání trhu: -0.7 %, předchozí hodnota: +1.3 %. Maloobchodní prodeje (r-r) (březen): aktuální hodnota: -1.9 %, očekávání trhu: +1.7 %, předchozí hodnota: +2.0 %

Firemní zprávy

- Bayer AG – 28/4** - Německá farmaceutická společnost oznámila nárůst zisku EBITDA očištěného o jednorázové položky na 2,74 mld. EUR z 2,45 mld. EUR dosažených ve stejném období předchozího roku. Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali jen 2,56 mld. EUR. Tržby společnosti vzrostly o 2,8 % na 10,56 mld. EUR, z čehož 43 % tvoří prodeje v divizi zdravotní péče. Analytici očekávali 10,54 mld. EUR. Bayer ponechal beze změny svůj výhled z února. Letošní tržby na srovnatelné bázi očištěné o měnové pohyby mají podle společnosti dosáhnout na 41 - 42 mld. EUR. Zisk EBITDA po očištění o jednorázové položky má vzrůst okolo 4 %.
- Siemens – 28/4** - Německý konglomerát Siemens nabídl francouzské firmě Alstom, o jejíž převzetí usiluje také americký kolos General Electric, transakci ve výši 10-11 miliard EUR. GE se tak značně snižují šance na úspěch, jelikož i francouzská vláda vyjádřila své sympatie a preference vůči německému konkurentovi. Siemens uvádí, že zaměstnancům Alstomu garantuje na tři roky jejich dosavadní pracovní místa. Nabídka Siemensu tvoří převážně hotovost a vzájemnou provázanost některých aktiv. Snaha o vytvoření evropského leadera v oblasti energetiky a dopravy je tak nasnadě.
- Deutsche Boerse – 29/4** - Deutsche Boerse oznámila výsledky hospodaření včera po uzavření trhu. Provozní zisk výrazně vzrostl díky fúzi s burzou BATS, díky čemuž firma obdržela speciální dividendu. Po odečtení jednorázových položek vzrostl zisk o 9 % na 184,7 mil. EUR. Zisk EBIT činil 330 mil. EUR, přičemž analytici oslovení agenturou Reuters očekávali 261 mil. EUR. Provozní náklady poklesly o 16 % na 247,8 mil. EUR. Čisté tržby vzrostly o 6 % na 514,2 mil. EUR, což je nejvyšší úroveň od třetího kvartálu 2011. Již dříve společnost uvedla, že očekává v tomto roce čisté tržby ve výši 1,9 - 2,1 mld. EUR, očištěný provozní zisk na úrovni 850 - 1050 mil. USD a očištěný čistý zisk ve výši 600 - 750 mil. EUR.
- Volkswagen – 29/4** - Automobilka Volkswagen reportovala 18% nárůst čistého zisku díky vyšším tržbám. Čistý zisk společnosti vzrostl na 2,4 mld. EUR z předchozích 2,03 mld. EUR, když tržby vzrostly o 2,7 % na 47,8 mld. EUR. Výsledky byly do jisté míry negativně ovlivněny vývojem měn. Když v zemích jako Rusko, Brazílie či Turecko zbrzdila poptávku vysoká cena aut způsobená dražším eurem. Provozní zisk dosáhl na 2,9 mld. EUR, když analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 2,74 mld. EUR. Tržby ve výši 47,8 mld. EUR překonaly očekávání na úrovni 47,4 mld. EUR.
- Infineon – 29/4** - Infineon oznámil zisk EBIT (který firma označuje jako „segment result“) za druhý fiskální kvartál ve výši 146 mil. EUR při tržbách 1,05 mld. EUR. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali v průměru zisk EBIT ve výši 129 mil. EUR při tržbách 1,04 mld. EUR. Firma nyní očekává, že celoroční tržby a zisk dosáhnou na horní hranici původního výhledu. Infineon dříve očekával, že celoroční tržby vzrostou o 7 - 11 % a že celoroční zisk EBIT vzroste o 11 - 14 %.
- Deutsche Bank – 29/4** - Deutsche Bank, německý největší poskytovatel úvěrů dnes oznámil hospodářské výsledky za první čtvrtletí roku 2014. Zisk Deutsche Bank se v prvním čtvrtletí propadl o 34 % na 1,1 mld. EUR oproti 1,65 mld. EUR za stejné období předchozího roku. Navzdory tomuto propadu výsledky překonaly očekávání analytiků ve výši 927 mil. EUR. Příjmy poklesly na 8,39 mld. EUR z 9,4 mld. EUR ve stejném období předchozího roku. Příjmy z obchodování na finančních trzích taktéž poklesly o 10 % na 2,4 mld. EUR.

Německo

Příčinou těchto poklesů jsou nadále klesající příjmy napříč bankovním sektorem a vysoké regulační náklady. Dle vyjádření výkonných ředitelů Deutsche Bank společnost postupuje směrem k naplnění cílů stanovených pro rok 2015, kdy chce dosáhnout návratnosti vlastního kapitálu o více jak 12 % a poměru nákladů k výnosům na méně jak 65 %. Tržby ve výši 47,8 mld. EUR překonaly očekávání na úrovni 47,4 mld. EUR.

- **Infineon – 29/4** - Infineon oznámil zisk EBIT (který firma označuje jako „segment result“) za druhý fiskální kvartál ve výši 146 mil. EUR při tržbách 1,05 mld. EUR. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali v průměru zisk EBIT ve výši 129 mil. EUR při tržbách 1,04 mld. EUR. Firma nyní očekává, že celoroční tržby a zisk dosáhnou na horní hranici původního výhledu. Infineon dříve očekával, že celoroční tržby vzrostou o 7 - 11 % a že celoroční zisk EBIT vzroste o 11 - 14 %.

Očekávané události

- 6. 5. PMI ve službách (Duben, konečný údaj)
- 6. 5. Maloobchodní tržby – EU (Březen)
- 7. 5. Průmyslové objednávky (Březen)
- 8. 5. Průmyslová výroba (Březen)
- 8. 5. ECB – jednání o sazbách

Výsledková sezóna

- 6. 5. Linde, Adidas, BMW, Deutsche Lufthansa, Continental, Fresenius
- 7. 5. Siemens, Commerzbank, Henkel
- 8. 5. Beiersdorf, Deutsche Telekom, MunichRe

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), Tomáš Plundra (analytik), 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