

Česká republika

Pražská burza zaznamenala další ztrátový týden a ve statistice od začátku roku se dostala do záporných čísel. Při zohlednění vývoje z předchozího období domácí index PX klesal šestkrát v řadě. Pozitivní výkonnost si dokázal připsat pouze v samotném týdne. Celkově si index odepsal na týdenní bázi 1,81%. Trh klesal bez vlivu celkového sentimentu, který byl v první polovině týdne spíše pozitivní a americké indexy vystoupaly na nová historická maxima. Za negativní výkonnosti domácího trhu stál především negativní vývoj u Erste a ČEZu. Elektrárenská společnost na úrovni 600 Kč dlouho nevydřela a s mírně horšími výsledky docházelo k vybírání krátkodobých zisků. Kurz poklesnul o 4,2%. Ještě výraznější ztrátu o téměř 5% si připsaly akcie Erste. O titul není v posledních týdnech zájem. Nervozitu v bankovním sektoru v Evropě zvyšují blížící se zátěžové testy. Komerční banka přečkala týden bez výraznějších změn, přestože obdržela snížené doporučení od JP Morgan. Výsledky kromě ČEZu zveřejňovala i Telefonica a NWR. U telekomunikační společnosti dochází nadále ke zhoršování hospodaření, investoři však stále vyčkávají na návrh odkupu a bližší informace ohledně dividendy. Kurz mírně oslabil o 0,5%. Větší ztrátu si po výsledcích připsalo NWR, když kurz oslabil o 2,8%. Zlepšení nákladové stránky a lepší vývoj v CF nestačilo k pozitivnímu výkonu, nervozitu dodává nadále pokračující průběh restrukturalizace. Pegas oznámil dividendu 1,1 EUR, která byla dle očekávání a kurz výrazněji nereagoval (-0,45%).

Index	9.5.2014	16.5.2014	Změna
PX	1004,69	986,46	-18,23 (-1,81%)

Klíčové události

- Společnost Pivovary Lobkowicz Group, a.s. oficiálně oznámila primární úpis nových akcií a záměr vstoupit na pražskou burzu. Nabídka obsahuje až 2,3 mil. nových akcií a 3,4 mil. akcií od stávajících akcionářů, které vzniknou kapitalizací akcionářských půjček. Úpis probíhá do 22.5.2014. Obchodování by mělo být zahájeno 28.5.2014. Úpisovací pásmo bylo stanoveno v rozmezí 160-175 Kč.
- Spotřebitelské ceny v dubnu meziměsíčně stagnovaly, na meziroční bázi byly vyšší pouze o 0,1% a růst tak zpomalil z březnových 0,2%.
- Míra nezaměstnanosti podle metodiky MPSV v dubnu poklesla na 7,9% z březnových 8,3%.
- Hrubý domácí produkt v očištěné podobě v 1Q meziročně vzrostl o 2%, na kvartální bázi stagnoval.
- Agentura Fitch potvrdila hodnocení dlouhodobých závazků České republiky na stupni „A+“ se stabilním výhledem. Navzdory dvouleté recesi (2012 - 2013) zůstaly podle agentury základní pilíře ekonomiky nedotčené. Veřejné i soukromé zadlužení je nízké. Zadlužení soukromého sektoru na úrovni 72 % HDP se nachází výrazně pod průměrem Evropské unie (157 %). Dostatečně flexibilní trh práce pomohl omezit růst nezaměstnanosti v průběhu recese.

Firemní zprávy

- CME** – 13/5 – Podle generálních ředitelů mediální CME, kteří poskytli rozhovor pro HN, vedení neplánuje prodej žádné strategické části firmy, včetně české TV Nova. Tu označili za srdce celé firmy, dlouhodobě nejziskovější část a doufají, že se jí opět stane. Vedení na základě letošních výsledků očekává další růst, přesnější výhled však vedení neposkytuje. Pro letošní rok je firemní cíl provozní zisk na úrovni OIBDA mezi 80 až 90 mil. USD.
- CME** – 16/5 – CEO mediální společnosti CME Christoph Mainusch nabyl 25 tis. kusů akcií společnosti za 2,79 USD za kus v celkovém objemu 69660 USD. Pozice byla pořízena 14.5.2014.
- ČEZ** – 13/5 - ČEZ představil za první letošní čtvrtletí, kromě provozního zisku EBIT, mírně slabší výsledky než očekával trh. Výnosy společnosti dosáhly 53,2 mld. vs. očekávaných 55,6 mld. Kč. Provozní zisk před odpisy (EBITDA) v 1Q meziročně poklesl o 25,1 % na hladinu 21,2 mld. Kč, což bylo mírně pod tržním konsensem ve

Česká republika

výši 22,1 mld. Kč. Čistý zisk za 1Q meziročně poklesl o 44,7 % na 9,9 mld. Kč. Největší vliv na meziročně slabší výsledky mají nižší realizační ceny elektrické energie. Výhled zisků na letošní rok společnost potvrdila, když očekává EBITDA ve výši 70,5 mld. Kč a čistý zisk na úrovni 27,5 mld. Kč. Na rok 2015 tak ČEZ má aktuálně předprodáno 77 % elektřiny ze svých zdrojů za cenu 40,50 EUR/MWh (v polovině letošního února to bylo 73 % za cenu 40,80 EUR). Na rok 2016 má společnost předprodáno 44 % elektřiny za průměrnou cenu 38 EUR, když ještě v polovině letošního února činila cena 38,80 EUR a předprodaný objem činil 37 %.

- **ČEZ** – 13/5 Analytici Credit Suisse stanovují cílovou cenu na 510 Kč s doporučením „underperform“.
- **Komerční banka** – 13/5 – JPMorgan snižuje doporučení pro Komerční banku z „overweight“ na „neutral“ s cílovou cenou 4706 Kč.
- **New World Resources** - Těžební společnost NWR představila své hospodářské výsledky za 1Q 2014. Společnost svými výsledky téměř naplnila jak naše očekávání, tak očekávání trhu (horší na úrovni výnosů, lepší EBIT a čistý zisk). Výnosy společnosti meziročně poklesly o 18% na 173 mil. EUR. Na úrovni EBITDA bylo vykázán zisk 10 mil. EUR. Společnost se nadále nachází v celkové ztrátě (-27 mil. EUR), která však byla meziročně již výrazně snížena. Společnosti se daří snižovat provozní náklady (náklady na těžbu poklesly o 23 % y/y na 66 EUR/t, zatímco my jsme odhadovali kolem 70 EUR/t). NWR potvrdilo své prodejní a produkční cíle na letošní rok. NWR v 1Q 2014 snížilo hotovost o 25 mil. EUR na 159 mil. EUR, což překonalo naše odhady, když jsme očekávali pálení hotovosti ve výši cca 45 mil. EUR. Společnost nás v tomto ohledu pozitivně překvapila nižšími než očekávanými CAPEX. Dále společnost oznámila, že vyjednávání o restrukturalizaci kapitálové struktury pokračují. Výsledek jednání je očekáván do konce roku 2014. Vedení vidí částečné oživení na trhu s uhlím a předpokládá, že ceny pro 3Q mohou být dojednány na vyšší úrovni než pro 2Q.
- **Pegas** – 15/5 Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil, že řádná valná hromada akcionářů se bude konat 16. června 2014. Jeden z programů valné hromady bude schvalování návrhu na výplatu dividendy. Pegas navrhuje letos vyplatit dividendu ve výši 1,10 EUR na akcii, což je celkem 10,15 mil. EUR. Jedná se tak o navýšení dividendy, když v loňském roce Pegas vyplatil 1,05 EUR na akcii. Pegas se tak navrátil k mírné progresivní dividendové politice poté, co v roce 2013 vyplatil stejnou výši dividendy jako v roce 2012.
- **Philip Morris ČR** – 15/5 Tabáková skupina PM ČR ohlásila za 1Q mírný růst tržeb díky příznivému vývoji cen v ČR a příhodnému měnovému kurzu na Slovensku. Tržby vzrostly meziročně o 0,4% na 2,8 mld. Kč. Při vyloučení vlivu měnového kurzu se konsolidované tržby meziročně propadly o 3,8%.
- **Stock Spirits** – 13/5 Největší výrobce vodky v České republice a v Polsku Stock Spirits oznámil, že spotřeba v prvním čtvrtletí letošního roku byla zasažena zvýšením spotřební daně v Polsku. Společnost přesto očekává, že celoroční výsledky dosáhnou na původní výhled managementu.
- **Telefonica** – 14/5 Telekomunikační operátor Telefonica ČR reportoval hospodářské výsledky za 1Q letošního roku 2014. Společnost vykázala meziroční pokles čistého zisku o 47 % na 558 mil. Kč. Nepřekonala tak očekávání analytiků, která byla nastavena ve výši 736 mil. Kč. Ukazatel provozního zisku před odpisy a amortizací (OIBDA) poklesl meziročně o 15,9 % na 3,45 mld. Kč, oproti očekávání ve výši 3,62 mld. Kč. Celkové výnosy společnosti klesly v meziročním srovnání o 9,5 na 10,79 mld. Kč, a tak zaostaly za očekáváním ve výši 10,92 mld. Kč. Společnost také uvedla, že za horšími výsledky stojí stagnující celkový počet zákazníků mobilních služeb na českém trhu na úrovni 5,07 mil. a průměrný měsíční výnos na zákazníka, který klesl o 16,6 % na 282 Kč. Odstupující CEO Malvido v konferenčním hovoru uvedl, že je obtížné potvrdit výhled pro letošní rok (nižší pokles výnosů než v loňském roce). O dividendě bude rozhodovat valná hromada, žádná bližší informace o výši nebyla zveřejněna.
- **Unipetrol** – 12/5 CEO společnosti Unipetrol v rozhovoru pro HN potvrdil zájem o koupi minoritního podílu v České rafinérské, který prodává italský ENI.

Očekávané události

- 19/5 Průmyslové ceny

Polsko

Varšavská burza v uplynulém týdnu posílila o pouhých dvě desetiny procenta a jen nepatrně zkorigovala téměř dvouprocentní ztrátu z předchozího týdne. Hlavní index WIG20 tak v pátek uzavřel na hladině 2392,89, mezitýdenně mírně výše o 0,21 %. Několik společností z indexu WIG20 reportovalo výsledky hospodaření za 1Q 2014. Jednou z nich byla Bank Pekao, která představila slabší než očekávaný čistý zisk a rovněž další položky jako čistý úrokový výnos nebo výnosy z poplatků nevyzněly příliš optimisticky, když zaznamenaly meziroční pokles. Investoři na to reagovali negativně a akcie Pekao mezitýdenně klesly o 5,15 % na pátečních 179,50 PLN. Naopak se dařilo akciím největší polské energetiky PGE, které za celý týden přidaly 4,88 % na 21,06 PLN. Výsledky PGE sice příliš nepřesvědčily, když skončily pod tržním očekáváním, nicméně pozitivně zřejmě zapůsobil komentář managementu společnosti, který předpokládá ve střednědobém horizontu zhruba 5% průměrný roční růst cen elektřiny a růst cen emisních povolenek na dvojnásobek do roku 2020 (současná cena emisní povolenky se pohybuje kolem 5 EUR). V souladu s akciemi PGE se pohybovaly akcie konkurenční energetiky Tauron, které za celý týden posílily o 3,33 % na 5,28 PLN. Cenu akcie podpořily dobré výsledky společnosti za 1Q 2014, které na všech úrovních hospodaření překonaly odhady analytiků. Těžař uhlí JSW v 1Q 2014 vykázal, pod tlakem nízkých cen koksovateleho uhlí, čistou ztrátu 90,2 mil. PLN, což bylo mírně lepší než analytici očekávaná ztráta ve výši 99,7 mil. PLN. Provozní ztráta ve výši 90,2 mil. PLN naopak mírně zaostala za odhady, když analytici předpokládali ztrátu 82,6 mil. PLN. Akcie JSW za uplynulý týden posílily o 9,71 % na 46,08 PLN, když podporou mohla být slova managementu společnosti o chystaných úsporách v investičních výdajích.

Index	9.5.2014	16.5.2014	Změna
WIG20	2387,81	2392,89	+5,08 (+0,21 %)

Klíčové události

- 14/5 – Dubnová inflace ve spotřebitelských cenách byla nižší než se očekávalo. Meziročně ceny vzrostly pouze o 0,3 %, zatímco analytici předpokládali 0,7% růst, tedy stejný jako v březnu. Meziměsíčně ceny stagnovaly, když trh očekával 0,3% růst. V polské ekonomice tak stále nejsou patrné výraznější inflační tlaky.
- 15/5 – Dle prvního odhadu polská ekonomika v 1Q 2014 zrychlila tempo růstu. HDP meziročně vzrostlo o 3,3 % a zrychlilo tak tempo růstu z 2,7 % vykázaných ve 4Q 2013. Mezikvartálně se ekonomika zvýšila o 1,1 % po 0,7% růstu ve 4Q 2013. Vykázaná čísla předčila odhady, když analytici očekávali růst o 3,1 % y/y, resp. 0,9 % q/q.
- 15/5 – Přebytek zahraničního obchodu se v březnu oproti předchozímu měsíci zvýšil o 172 mil. EUR na 475 mil. EUR, což byl lepší výsledek, než čekali analytici, kteří prognózovali schodek 136 mil. EUR.

Firemní zprávy

- 12/5 – **Bank Pekao** – čistý zisk banky Pekao v 1Q 2014 meziročně klesl o 5,3 % na 634,2 mil. PLN, což nenaplnilo očekávání trhu na úrovni 670,7 mil. PLN. Čistý úrokový výnos poklesl o 3,4 % y/y na 1,13 mld. PLN a rovněž výnosy z poplatků se meziročně snížily o 2,2 % na 512,90 mil. PLN. Pozitivněji se v 1Q 2014 vyvíjela tvorba rezerv na špatné úvěry, která oproti 1Q 2013 klesla o 10,6 % na 147,50 mil. PLN.
- 14/5 – **PGE** – největší polská energetika za 1Q 2014 vykázala čistý zisk 789 mil. PLN, což bylo meziročně níže o 28 % a méně, než očekávali analytici na úrovni 851 mil. PLN. Provozní zisk EBIT rovněž meziročně poklesl o téměř 30 % na 975 mil. PLN a byl mírně pod tržním konsensem 1,04 mld. PLN. Náklady společnosti byly v 1Q 2014 zatíženy výdaji na odstupné, když PGE v průběhu prvního kvartálu snížilo stavy o 1000 pracovníků.

Očekávané události

- 19/5 – Zaměstnanost za duben. Očekávání: 0,1 % m/m, 0,8 % y/y po předchozích 0,1 % m/m a 0,5 % y/y v březnu.
- 20/5 – Průmyslová produkce za duben. Očekávání: -2,6 % m/m, 5,1 % y/y po předchozích 9,4 % m/m a 5,4 % y/y v březnu.
- 20/5 – Výrobní inflace za duben. Očekávání: 0,0 % m/m, -0,7 % y/y po předchozích -0,2 % m/m a -1,3 % y/y za březen.

USA

Hlavní akciové indexy v USA pokračovaly na pozitivní vlně z konce minulého týdne a hned v pondělí dosáhl Dow Jones a širší S&P 500 nových lokálních i závěrečných historických maxim. Vlna euforie pokračovala také v úterý a oba indexy znovu uzavřely na rekordních hodnotách. V průběhu obchodování se S&P 500 dostal dokonce nad psychologickou hranici 1 900 bodů. Ve středu a ve čtvrtek byly trhy v červených číslech. Investoři začali s vybíráním zisků, což podpořila také horší data z průmyslu a nenaplněná očekávání z kvartálních výsledků některých firem. Ke konci týdne byl pod tlakem především bankovní sektor a společnosti s menší tržní kapitalizací. Celkově uplynulý týden zakončily hlavní indexy smíšeně, Dow Jones odepsal 0,55 %, S&P 500 skončil téměř na nule (-0,03 %) a technologický Nasdaq připsal 0,46 %. Sektorově zakončili týden v plusu pouze akcie telekomunikačního odvětví (+ 1,31 %) a utility (+ 0,43 %). Zbylých 8 sektorů z indexu S&P 500 končilo týden v záporu, když nejvíce odepsal finanční sektor (- 1,87 %). Zajímavá reakce na kvartální výsledky hospodaření byla k vidění u obchodního řetězce J.C. Penney, který nejprve po horších výsledcích svých konkurentů v průběhu týdne oslaboval, ale po oznámeních svých čísel, která předčila očekávání trhu, posílil v poobchodní fázi přes 20 %. Internetová společnost Yahoo oznámila koupi aplikace Blink, která slouží k zasílání zpráv přes chytré mobilní telefony. Společnost AT&T začala jednání o převzetí největšího provozovatele satelitního televizního vysílání v USA DirectTV za téměř 50 miliard dolarů. Situace na Ukrajině neměla v uplynulém týdnu do obchodování v USA příliš vliv, ale určitě si žádá nadále velkou pozornost.

Index	9.5.2014	16.5.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 583,34	16 491,31	-92,03 (-0,55%)
S&P 500	1 878,48	1 877,86	- 0,62 (-0,03%)
NASDAQ Composite	4 071,87	4 090,59	+18,72 (+0,46%)

Klíčové události

- 13/5 - Maloobchodní tržby (m-m) (duben): aktuální hodnota: +0,1 %, očekávání trhu: +0,4 %, předchozí hodnota: +1,1 % / revidováno: +1,5 %
- 14/5 - Index výrobních cen (m-m) (duben): aktuální hodnota: +0,6 %, očekávání trhu: +0,2 %, předchozí hodnota: +0,5 % Index výrobních cen (y-y) (duben) aktuální hodnota: +2,1 %, očekávání trhu: +1,7 %, předchozí hodnota: +1,4 %
- 15/5 - Průmyslová výroba (m-m) (duben): aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,7 % / revidováno: 0,9 %
- 15/5 - Index spotřebitelských cen CPI (m-m) (duben): aktuální hodnota: +0,3 %, očekávání trhu: +0,3 %, předchozí hodnota: +0,2 %. Index spotřebitelských cen CPI (y-y) (duben) aktuální hodnota: +2,0 % očekávání trhu: +2,0 % předchozí hodnota: +1,5 %
- 16/5 - Spotřebitelská důvěra podle University of Michigan (květen): aktuální hodnota: 81,8, očekávání trhu: 84,5, předchozí hodnota: 84,1

Firemní zprávy

- Hillshire Brands – 12/5** – Společnost Hillshire Brands se chystá na koupi firmy Pinnacle Foods za 6,6 mld. dolarů. Majitelé akcií Pinnacle Foods obdrží 18 dolarů za akcii plus jednu polovinu akcie Hillshire Brands. Nabídka bude také sloužit jako exit pro privátní skupinu Blackstone, které stále patří poloviční podíl v Pinnacle Foods od úpisu jejich akcií před rokem. Akvizice by měla díky synergickému efektu ušetřit až 140 mil. Dolarů ročně.
- Pfizer – 13/5** - Americký farmaceutický gigant Pfizer oznámil záměr opět navýšit svou nabídku na převzetí britské farmaceutické společnosti AstraZeneca. Pfizer ve svém prohlášení uvedl, že pokud se společnost AstraZeneca nebude bránit vzájemnému rozhovoru o svých možnostech, tak lépe pochopí záměr a podnikání společnosti Pfizer. Pfizer také zveřejnil prezentaci pro akcionáře společnosti AstraZeneca, která vyzdvihuje pro akcionáře veškeré výhody možné akvizice. Přesto společnost Pfizer zdůrazňuje, že hodlá jednat o případné fúzi disciplinovaně, ale při nedohodnutí uvažuje i o nepřátelském převzetí. AstraZeneca 2. května odmítla nabídku společnosti Pfizer, která nabízela jak akcie, tak i hotovost ve výši 84 USD za akcii.
- Keurig Green Mountain Inc. – 13/5** - Akcie společnosti obchodující s kávou - Keurig Green Mountain Inc. rostli na začátku obchodování o více jak 11 % poté, co nápojový gigant Coca-Cola oznámila navýšení svého podílu ve společnosti z 10 % na 16 %, když nakoupila dalších 2,8 mil. kusů akcií v hodnotě 107,76 USD za akcii.
- Wal-Mart – 15/5** - Wal-Mart, největší obchodní řetězec na světě, reportoval hospodářské výsledky za druhé fiskální čtvrtletí. Zisk řetězce Wal-Mart klesl na 3,58 mld. USD (1,11 USD na akcii) oproti 3,78 mld. USD (1,14 USD na akcii) v předešlém roce. Tržby se zvýšily o 0,8 % na 114,2 mld. USD. Celkové výnosy včetně příjmů z členství a dalších příjmů se také zvýšily o 0,8 % na 115 mld. USD. Přesto tyto výsledky nepřekonal očekávání analytiků, kteří očekávali tržby ve výši 116,4 mld. USD (zisk 1,15 USD na akcii). V následujícím čtvrtletí Wal-Mart očekává zisk ve výši 1,15 - 1,25 USD na akcii, zatímco odhady analytiků očekávají zisk 1,28 USD na akcii. Akcie řetězce Wal-Mart (WMT) aktuálně ztrácí 1,69 % na 77,41 USD.
- Cisco – 15/5** - Proti tržnímu vývoji se vydaly akcie společnosti Cisco (CSCO; +6,01 %), které reagovaly na výsledky hospodaření oznámené v poobchodní fázi. Firma překonala očekávání trhu a oznámila, že očekává

USA

meziroční pokles celoročních tržeb jen o 1 - 3 % v porovnání s poklesem o 6 %, který očekával trh.

- **Nordstrom – 16/5** - Americký řetězec obchodních domů Nordstrom ohlásil v 1Q růst tržeb na 2,83 mld. dolarů (+6,6 %). Čistý zisk pak dosáhl 140 mil. dolarů (-3,5 %) neboli 72 centů na akcii. Firma oznámila, že hledá finančního partnera pro své pohledávky z kreditních karet Nordstrom, které dosahují výše přibližně 2 mld. dolarů. Díky takové transakci by společnost mohla získat větší finanční flexibilitu a mohla by se více zaměřit na své zákazníky. Nordstrom v prvním kvartále odkoupil zpět vlastní akcie v objemu 192 mil. dolarů a k naplnění povoleného plánu odkupu mu ještě zbývá 478 mil. dolarů. Společnost potvrdila celoroční cíl tempa růstu tržeb 5,5 - 7,5 % a zisk na akcii 3,75 - 3,90 dolaru. V provozních výsledcích Nordstromu je vidět zhoršení ziskovosti, nicméně zveřejněná čísla i přesto dokázala překonat odhady analytiků. Akcie (JWN) v poobchodní fázi reagovaly růstem o 10,9 % k cenové hladině 68 dolarů.
- **J.C. Penney – 16/5** – Maloobchodní řetězec J.C.Penney oznámil výsledky hospodaření za první čtvrtletí 2014. Tržby meziročně vrostly o 6,2 % na 2,8 mld. USD, očekávání 2,71 mld. USD. Zisk na akcii byl zveřejněn -1,15, oproti očekávání -1,22 USD. Celkově byly výsledky ve znamení lepších, než očekávaných čísel, výhled společnost zveřejnila také pozitivnější a investoři reagovali hned následující den růstem akcie přes 15%.
- **Berkshire Hathaway – 16/5** - Berkshire Hathaway ve čtvrtek oznámila, že do svého portfolia zařadila 11 miliónů kusů akcií poskytovatele komunikačních služeb Verizon Communications. Celkově tak Berkshire zainvestovala více jak půl miliardy dolarů.
-

Očekávané události

- 19. – 21. 5. Veřejná vystoupení členů Fedu
- 21. 5. Zápis z jednání FEDu
- 22. 5. Prodeje existujících domů (duben)
- 23. 5. Prodeje nových domů (duben)

Výsledková sezóna

- 19. 5. Urban Outfitters
- 20. 5. Home Depot
- 21. 5. Target, Tiffany & Co
- 22. 5. Hewlett-Packard, Best Buy, Gap

Německo

Německý index DAX rostl již třetí týden v řadě. Pozitivní vývoj byl k vidění především v úvodu týdne, když index DAX dokázal posílit až nad psychologickou metu 9800 bodů a vytvořil nové historické maximum. Pokles v druhé polovině týdne část zisků smazal, přesto si index připsal zisk ve výši 0,5%. Pokles v druhé polovině týdne přišel po horších datech ohledně vývoje HDP. Nervozita z těchto údajů byla k vidění hlavně u bankovních titulů, které výrazněji ztrácely. Celoevropský index finančních institucí oslabil o 0,7%, Commerzbank ztratila téměř 4%. Z firem zveřejňujících své výsledky se dařilo především ocelářské skupině ThyssenKrupp, která se dokázala vrátit do zisku a vedení zvýšilo výhled. Akcie posílily za celý týden o 7,9%. Pokračující pokles hospodaření je naopak vidět u předních německých utilit. Pokles ziskovosti vykázal jak EON (-2,5%), tak RWE (-3,5%).

Index	9.5.2014	16.5.2014	Změna
DAX	9 581,45	9 629,10	+47,65 (+0,50%)

Klíčové události

- 13/5 – Index ZEW aktuální situace (květen): aktuální hodnota: 62,1 b., očekávání trhu: 60,5 b., předchozí hodnota: 59,5 b. Index ZEW očekávání (květen): aktuální hodnota: 33,1 b., očekávání trhu: 40,0 b., předchozí hodnota: 43,2 b.
- 13/5 – Německá centrální banka je pro využití nekonvenčních nástrojů pro uvolnění měnové politiky v eurozóně, bude-li to nutné pro boj s nízkou inflací. Bundesbank je ochotna akceptovat jak negativní depozitní sazby, tak nákupy bankovních úvěrů, pokud dojde ke snížení výhledu ECB pro inflaci na rok 2016. ECB bude mít k dispozici nová čísla při zasedání 5. června. Prezident ECB Mario Draghi již dříve naznačil, že nová prognóza naznačí potřebnou míru uvolňování. Euro sestupuje k nejnižším úrovním od začátku dubna.
- 14/5 - Index spotřebitelských cen - harmonizovaný (m-m) (duben - závěrečný): aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: -0,3 %. Index spotřebitelských cen - harmonizovaný (r-r) (duben - závěrečný): aktuální hodnota: +1,1 %, očekávání trhu: +1,1 %, předchozí hodnota: +1,1 %.
- 15/5 - Hrubý domácí produkt - sezónně očištěno (r-r), (1. čtvrtletí 2014): aktuální hodnota: +0,9 %, očekávání trhu: +1,1 %, předchozí hodnota: +0,5 %. Hrubý domácí produkt - sezónně očištěno (q-q), (1. čtvrtletí 2014): aktuální hodnota: +0,2 %, očekávání trhu: +0,4 %, předchozí hodnota: +0,2 %
- 16/5 - Registrace nových aut (duben): aktuální hodnota: +4,6 %, předchozí hodnota: +10,6 %

Firemní zprávy

- ThyssenKrupp – 13/5** - Největší německý výrobce oceli se díky prodeji aktiv a snížení nákladů dostal po dvou letech znovu do zisku. Čistý zisk dosáhl na 269 mil. EUR (48 centů na akcii). Ve stejném období předchozího roku oznámila firma ztrátu 129 mil. EUR (25 centů na akcii). CEO společnosti Heinrich Hiesinger vyjádřil spokojenost s efektivitou úsporného programu. Firma nyní očekává, že celoroční zisk bez jednorázových položek se oproti loňsku, kdy bylo dosaženo 586 mil. EUR, téměř zdvojnásobí. Předchozí odhad činil 1 mld. EUR. ThyssenKrupp rozšiřuje aktivitu v divizi výtahových technologií, průmyslových řešení a komponent, aby se tak vyrovnal s klesající poptávkou po oceli a s rostoucí konkurencí z Číny, která vyvíjí tlak na ceny. Tržby vzrostly na 10,3 mld. EUR, když analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 9,88 mld. EUR. Zisk EBIT z pokračující činnosti vzrostl o 60 % na 309 mil. EUR a překonal očekávaných 293,8 mil. EUR.
- EON – 13/5** - EON, největší německá utilita, oznámila hospodářské výsledky za první čtvrtletí roku 2014. Zisk energetické skupiny za první čtvrtletí klesl o 13 % v souvislosti s poklesem cen energií. Udržitelný čistý zisk, který slouží k vypočítání dividendy, klesl za první čtvrtletí na 1,22 mld. EUR z 1,41 mld. EUR v předešlém roce. Přesto výsledky naplnily očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg, kteří počítali se ziskem ve výši 1,21 mld. EUR. Tržby skupiny klesly o 11 % na 31,8 mld. EUR. Finanční ředitel, Klaus Schaefer vydal prohlášení, ve kterém oznamuje, že i přes snižování zadlužení a nákladů, společnost EON neomezuje své investiční výdaje, které přinesou společnosti užítky v budoucnu. Čistý dluh v meziročním srovnání klesl o 1,4 % na 31,1 mld. EUR. EON znovu potvrdil svůj hospodářský výhled pro rok 2014, ve kterém očekává čistý ve výši 1,5 - 1,9 mld. EUR.
- RWE – 14/5** - RWE, největší německý producent energií, oznámil hospodářské výsledky za první 1Q 2014. Společnost RWE v prvním čtvrtletí dosáhla poklesu čistého zisku v meziročním srovnání o 36 % na 838 mil. EUR, oproti konsenzu 873 mil. EUR. V minulém roce dosáhl čistý zisk 1,3 mld. EUR. Ebitda dosáhla 2,59 mld. EUR proti očekávání ve výši 2,74 mld. EUR. Provozní zisk klesl o 18 % na 1,9 mld. EUR ve srovnání s očekáváním ve výši 1,95 mld. EUR. Výnosy společnosti poklesly o 8,6 % na 14,7 mld. EUR. Čistý dluh dle očekávání společnosti klesne ke konci roku 2014 na 26 mld. EUR, ve srovnání s koncem roku 2013 ve výši 30,7 mld. EUR. Dle společnosti za poklesem zisku stojí především neobvykle mírná zima a pokračující pokles cen energií.
- K+S – 14/5** - K+S, největší výrobce hnojiv a uhlíčitánu draselného v Evropě reportoval hospodářské výsledky za první čtvrtletí roku 2014. Výrobce K+S dle svého vyjádření vidí první náznaky oživení trhu a reportoval své hospodářské výsledky, které překonaly odhady analytiků. Provozní zisk společnosti (EBIT) za první kvartál

Německo

klesl o 21 % na 219,6 mil. EUR ve srovnání s očekáváním ve výši 193,1 mil. EUR. Výnosy v prvním čtvrtletí Tržby společnosti poklesly o 7,1 % na 1,19 mld. EUR a mírně překonaly očekávání ve výši 1,2 mld. EUR. Generální ředitel, Norbert Steiner dnes prohlásil, že se ceny draselných hnojiv již ustálily a neočekává další pokles. Přesto očekává, že v tomto roce při podprůměrných cenách dojde k výraznému poklesu zisku. Norbert Steiner také oznámil, že společnost na výroční schůzi navrhne akcionářům snížení dividendy o 82 % na 0,25 EUR na akcii. Společnost také hodlá v letošním roce ušetřit 150 mil. EUR v rámci svého úsporného programu, který má v průběhu několika let ušetřit zhruba 500 mil. EUR.

- **Deutsche Post – 15/5** - Deutsche Post, největší evropský poskytovatel poštovních služeb, dnes oznámil hospodářské výsledky za první kvartál tohoto roku. Deutsche Post nenaplnila očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg, když její zisk před zdaněním a započtením úroků (EBIT) rostl za první čtvrtletí 2014 o 2,3 % na 726 mil. EUR oproti konsenzu 752,4 mil. EUR. Čistý zisk ve výši 502 mil. EUR naopak překonal očekávání, která byla nastavena na 498 mil. EUR. Celkové výnosy dosáhly v prvním čtvrtletí 13,6 mld. EUR ve srovnání s očekáváním ve výši 13,7 mld. EUR. Dle vyjádření finančního ředitele Deutsche Post, Larryho Rossena, stojí za hospodářskými výsledky společnosti především zpomalení oživení hospodářského růstu zemí platících měnou Euro a také kursové rozdíly měn.

Očekávané události

- 20. 5. Průmyslové ceny
- 22. 5. Index aktivity v průmyslu a službách
- 23. 5. HDP za 1Q (konečná hodnota)
- 23. 5. Index IFO

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), 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