

### Česká republika

Pražská burza pokračovala ve svém růstu a v kladných hodnotách zakončila již třetí týden v řadě. Index PX si připsal 0,9% a dostal se do blízkosti letošních maximálních hodnot. Počet kladných dnů v řadě se zastavil na čísle 9, když série byla přerušena středním poklesem, který byl jediným z průběhu celého týdne. V kontextu očekávaných stimulů ze strany ECB se nadále dařilo rakouským finančním titulům, které navázaly na růsty z předchozího období. Spuštění dalšího kola LTRO a příprava na nákupy aktiv ze strany ECB poslaly kurz Erste do blízkosti 720 Kč, kde se ve Vídni v přepočtu do EUR nachází silnější rezistence. Titul posílil o 2,73%. Dařilo se i VIGu, kde akcionáři v závěru týdne absolvovali valnou hromadu. Titul posílil o 1,1%. Komerční banka od pondělí distribuuje dividendu a s přihlédnutím k ní se titul v úvodu týdne obchodoval na úrovni historických maxim. Částečně v kontextu toho nebyla síla v druhé polovině týdne pokračovat v růstu a u KB naopak převládla tendence k vybírání krátkodobých zisků. Titul na týdenní bázi oslabil o 0,71%. Volatilní obchodování bylo k vidění opět u akcií NWR. Vedení odhalilo základní strukturu kapitálové restrukturalizace, která by měla směřovat k posílení finanční stability firmy. Po pondělním oznámení se titul dostal až na 12 Kč, postupně své zisky titul však ztratil a v pátek se naopak obchodoval na hranici 9 Kč. Celkově z toho byla týdenní ztráta ve výši 10%. Plán musí získat dostatečnou podporu věřitelů a není tak stále jisté, zda bude realizován nebo zda by mohla přicházet v úvahu insolvence. Orco reportovalo odložené výsledky za 1Q. Společnost se nadále nachází ve výrazné ztrátě a již reportuje v očištěné podobě o GSG Group (dříve Orco Germany). Akcie oslabily o 5,56%. Pegas se po krátké pauze vrátil zpět nad hranici 600 Kč, kurz posílil o 1,24%. U akcií Telefonica byly oznámeny podrobnosti k odkupu akcií, kterého se mohou akcionáři zúčastnit do 30.6.2014. Kurz se nacházel po většinu času mírně pod hranicí odkupu a bez většího výkyvu posílil o 0,17%. Nováček pražské burzy, Pivovary Lobkowicz Group, se dostal pod svoji upisovací cenu a obchodoval se mírně pod hranici 160 Kč, což byla při pátečním close 158 Kč ztráta přes 2%. Při nízké aktivitě se na nižší cenu dostaly i akcie Unipetrolu, které oslabily o téměř 5%.

Index	30.5.2014	6.6.2014	Změna
PX	1 027,22	1 036,45	+9,23 (+0,90%)

#### Klíčové události

- HDP (q-q) 1Q, aktuální hodnota: +0,4 %, očekávání trhu: +0,0 %, předchozí hodnota: +0,0 %
- HDP (y-y) 1Q, aktuální hodnota: +2,5 %, očekávání trhu: +2,0 %, předchozí hodnota: +2,0 %
- Maloobchodní prodeje (r-r) (duben), aktuální hodnota: +6,0 %, očekávání trhu: +6,0 %, předchozí hodnota: +5,2 % / revidováno: +5,1 %
- 

#### Firemní zprávy

- **ČEZ** – 4/6 – Energetická firma se podle CEO Beneše chce soustředit na okolní trhy, jako je Slovensko či Polsko, dále expandovat na Balkáně již nehodlá.
- **Fortuna** – 6/6 – Valná hromada sázkové společnosti schválila dividendu ve výši 0,22 EUR na akcii. Schválená dividenda představuje 73,5% konsolidovaného zisku skupin na za rok 2013 a naplňuje deklarovanou dividendovou politiku výplaty 70-100% konsolidovaného čistého zisku. Celkový objem výplaty dosahuje 11,44 mil. EUR,
- **New World Resources** – 2/6 Těžební společnost NWR oznámila rámcovou dohodu s výborem držitelů zajištěných dluhopisů (dluhopisy v objemu 500 mil. EUR splatných v roce 2018) a nezajištěných dluhopisů (v objemu 275 mil. EUR splatných v roce 2021) a rovněž s majoritním akcionářem BXR Mining B.V. ohledně restrukturalizace kapitálu, resp. dluhu. Mezi hlavní body dohody patří snížení nominální hodnoty dluhopisů ze současné úrovně 775 mil. EUR na 450 mil. EUR, tedy snížení dluhu o 42 %. Dále byl ujednáno možný úpis

## Česká republika

nového kapitálu až do objemu 185 mil. EUR. Konkrétně majoritní akcionář společnosti, firma BXR, přislíbil posílit kapitál o 75 mil. EUR, dalších 50 mil. EUR je přislíbeno od části držitelů dluhopisů a 35 mil. EUR by mělo mít podobu seniorní úvěrové facility (tento kapitál by měl být opět přislíben od určité části držitelů dluhopisů). Pro zbylých 25 mil. EUR prozatím NWR nemá žádného upisovatele. Společnost NWR uvedla, že proces restrukturalizace kapitálu, resp. dluhu by chtěla mít dokončený do konce letošního září. Bližší informace pro akcionáře mají být zveřejněny na konci července.

- **New World Resources** – 5/6 NWR dostalo od S&P snížený rating "CC" s negativním výhledem. Společnost dostala snížený rating od americké agentury S&P poté, co firma oznámila návrh na restrukturalizaci, kterou S&P vnímá jako jednoznačný signál, že se NWR potýká s nízkou likviditou.
- **Orco Property Group** – 2/6 Developerská společnost Orco oznámila výsledky hospodaření za první kvartál letošního roku. Orco reportovalo čistou ztrátu ve výši 54,4 mil. EUR, přičemž výsledky nezahrnují hospodaření GSG Group (dřívější Orco Germany). Navyšování kapitálu v GSG Group bez účasti Orca vedlo k poklesu podílu pod 50 %. Provozní ztráta společnosti činila 20,2 mil. EUR při výnosech 8,5 mil. EUR.
- **Telefonica** – 2/6 Majoritní vlastník společnosti Telefónica Czech Republic - PPF Arena 2 B.V. - zveřejnil nabídku na odkup zbylých akcií. Termín pro výkup akcií byl stanoven na 2. až 30. června, přičemž tento termín může být prodloužen. Nabídková cena byla stanovena na 295,15 Kč. Podle zveřejněného prohlášení PPF nemá v úmyslu prosazovat vyřazení akcií z obchodování na regulovaném trhu v ČR.
- **TMR** – 5/6 Akcie slovenské firmy Tatry Mountain Resorts budou vyřazeny z indexu pražské burzy PX. Důvodem je nízký zájem investorů a tudíž minimální objem obchodů s touto emisí. V indexu PX tak od pondělí 23.6.2014 nadále zůstane 13 společností.
- **VIG** – 3/6 – CEO Peter Hagen v rozhovoru prohlásil, že je stále optimistický ohledně Ukrajinského trhu. Ohledně akvizic se společnost nadále nebude zaměřovat na ruský trh. Ohledně rumunského trhu Hagen nadále předpokládá, že firma bude z celoročního pohledu „break even“.
- **VIG** – 3/6 – Pojišťovací skupina VIG dokončila akvizici divize životního pojištění od skupiny AXA na maďarském trhu. Hrubé předepsané pojistné převzaté části dosáhlo v roce 2013 41 mil. EUR.

### Očekávané události

- 9/6 Spotřebitelské ceny (květen)

## Polsko

Polský kapitálový trh v uplynulém týdnu slušně posílil a více než zkorigoval téměř 1,5% pokles z předchozího týdne. Hlavní index WIG v pátek uzavřel na hodnotě 2498,70, mezitýdenně výše o 2,85 %. Největšího růstu dosáhly akcie ukrajinského zemědělského producenta Kernel, jenž za celý týden přidaly 11,4 % na 31,20 PLN. Navázaly tak na úspěšný předchozí týden, kdy posílily o 4,3 %. Akcie Kernel se tak postupně zotavují a dostávají se z březnových minim kolem 23 PLN. Nicméně stále se nacházejí hluboko pod úrovněmi z loňského října, kdy se obchodovaly kolem 53 PLN. Tehdy výrazně negativně působila napjatá politická situace na Ukrajině, nyní se zdá, že investoři již tak nereflktují tamní politický a vojenský neklid, byť situace je stále komplikovaná. Management energetické firmy Tauron představil nový plán investic na příštích deset let. Na to akcie firmy reagovaly pozitivně a mezitýdenně posílily o 1,5 % na 5,42 PLN. PKO Bank ve svém prohlášení uvedla, že její CEO Zbigniew Jagiello koupil 1000 ks akcií banky za cenu 39,86 PLN za jednu akcii. Akcie PKO Bank v pátek uzavřely na úrovni 40,80 PLN, mezitýdenně mírně silnější o 0,49 %. Konkurenční Pekao bank se dařilo ještě o něco lépe, když její akcie posílily o 2,2 % na 189,60 PLN. Investoři tak zdá se zatím příliš negativně nevnímají vyšetřování banky ze strany polského antimonopolního úřadu.

Index	30.5.2014	6.6.2014	Změna
WIG20	2429,51	2498,70	+69,19 (+2,85 %)

### Klíčové události

- 2/6 – Index nákupních manažerů ve zpracovatelském průmyslu (index PMI) v květnu zaznamenal meziměsíční pokles o 1,2 bodu na 50,8 bodu, což zklamalo očekávání trhu na úrovni 52,1 bodu. Index PMI, jenž mapuje aktivitu v polském průmyslu, klesnul na nejnižší hodnotu od června 2013. Nicméně už 11 měsíců v řadě se drží nad 50ti bodovou hranicí, která značí expanzi. Subindex nových zakázek v květnu činil 51,1 bodu a meziměsíčně klesl o 1,5 bodu (rovněž klesl na nejnižší úroveň od loňského června). Polský průmysl tak v květnu zvolnil tempo růstu.
- 3/6 - Polská centrální banka (NBP) na svém měnovém zasedání v souladu s očekáváním ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 2,5 %. Centrální bankéři drží sazbu na neměnné úrovni od loňského července, tedy již 11 měsíců v řadě. Guvernér Belka zopakoval, že sazba by měla zůstat nezměněna do konce letošního třetího kvartálu. Na tiskové konferenci dále naznačil, že v budoucnu by mohlo dojít ke zmírnění měnové politiky, tedy ke snížení sazby. Polská inflace je totiž stále velmi nízká, v dubnu klesla na 10ti měsíční dno (na 0,3 %) a zůstává tak hluboko pod inflačním cílem centrální banky ve výši 2,5 %.
- 6/6 – Oficiální rezervy NBP v květnu činily 102,7 mld. USD, oproti dubnu tak vzrostly o 0,3 mld. USD.

### Firemní zprávy

- **2/6 – Tauron** – energetická společnost Tauron plánuje v období 2014 – 2023 proinvestovat celkem 37 mld. PLN s cílem zvýšit instalovanou kapacitu výrobních zdrojů o 2200 MW (z toho pro období 2014 – 2020 jsou naplánovány investice v objemu 29 mld. PLN). Konkrétně instalovaný výkon uhelných elektráren by měl být navýšen o 1030 MW, plynových elektráren o 675 MW a větrných elektráren o 500 MW.
- **4/6 – Pekao** - banka Pekao, ještě spolu s dalšími bankami BGZ a Eurobank, čelí vyšetřování ze strany antimonopolního úřadu ve věci televizní reklamy propagující spotřebitelské půjčky. Šetření by mělo trvat 30 – 60 dní.
- **5/6 – PKO Bank** – banka plánuje prodat svojí realitní divizi Qualia Development ve 3Q 2014. Do konce června banka očekává nabídky od potenciálních investorů.

### Očekávané události

- 13/6 – Zahraniční obchod (obchodní bilance) za duben. Očekávání: přebytek 558 mil. EUR po předchozím přebytku ve výši 475 mil. EUR v březnu.
- 13/6 – Běžný účet platební bilance za duben. Očekávání: přebytek 520 mil. EUR po předchozím přebytku 517 mil. EUR v březnu.
- 13/6 - Spotřebitelská inflace (CPI) za květen. Očekávání: 0,0 % m/m, 0,5 % y/y po předchozích 0,0 % m/m a 0,3 % y/y v dubnu.

## USA

Akciové trhy v USA si připsaly třetí růstový týden v řadě a hlavní tržní indexy znovu překonávaly své historické hodnoty. Jednoznačně nejsledovanější událostí týdne bylo čtvrtěční zasedání Evropské centrální banky, které mělo vliv na celosvětové trhy. Změny základních úrokových sazeb proběhly dle očekávání analytiků, ale následný komentář Maria Draghiho ohledně rozsáhlejších opatření na uvolnění měnové politiky vnesl krev do žil akciovým býkům a ti táhly nahoru akciové tituly napříč jednotlivými sektory. V USA byla v průběhu týdne postupně zveřejňována převážně pozitivní makro data, ale na hlavní informaci se čekalo až do pátku, kdy přišla dobrá data z trhu práce. Míra nezaměstnanosti 6,3 % byla mírně nad očekáváním (6,4 %) a stagnuje na úrovni šestiletého minima. Všechny hlavní indexy skončily týden v kladných číslech, když Dow Jones vzrostl o 1,24 %, S&P 500 přidal 1,34 % a oba indexy v pátek zavíraly na nových rekordech. Technologický Nasdaq zdrazil dokonce čtvrtý týden v řadě, tentokrát o 1,86 %. Sektorově se nejlépe vedlo finančnímu odvětví a průmyslu, naopak nejmenší zisky si připsaly sektory zdravotnictví a necyklického spotřebního zboží, ve ztrátě uzavřel týden pouze sektor telekomunikačních služeb. Společnost Apple měla celý týden svoji každoroční vývojářskou konferenci, kde představila řadu technických novinek, ale dle očekávání informace o možných nových zařízeních si nechala na jiné příležitosti. Firma představila například nový operační systém iOS 8, jehož součástí bude několik zajímavých aplikací, které se budou zaměřovat například na zdravotní stav uživatele, či na ovládání různých elektrických zařízení v domácnosti pomocí telefonu. K velké dohodě se schyluje na telekomunikační půdě, kde se údajně jedná o převzetí T-Mobile US ze strany společnosti Sprint za přibližně 32 mld. USD.

Index	30.5.2014	6.6.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 717,17	16 924,28	+ 207,11 (+1,24%)
S&P 500	1 923,57	1 949,44	+ 25,87 (+1,34%)
NASDAQ Composite	4 242,62	4 321,40	+ 78,78 (+1,86%)

### Klíčové události

- 2/6 – Index nákupních manažerů Markit ve výrobě (květen - konečný): aktuální hodnota: 56,4 b., očekávání trhu: 56,2 b., ISM ve výrobě (květen): aktuální hodnota: 53,2 b., očekávání trhu: 55,5 b., předchozí hodnota: 54,9 b.
- 3/6 - Podnikové objednávky (duben): aktuální hodnota: +0,7 %, očekávání trhu: +0,5 %, předchozí hodnota: +1,1 % revize: +1,5 %
- 4/6 - Index nákupních manažerů ve službách Markit (květen - konečný): aktuální hodnota: 58,1 b., očekávání trhu: 58,2 b., předchozí hodnota: 58,4 b.
- 6/6 - Míra nezaměstnanosti (květen): aktuální hodnota: 6,3 %, očekávání trhu: 6,4 %, předchozí hodnota: 6,3 %
- 6/6 - Změna pracovních míst mimo zemědělství (květen): aktuální hodnota: 217 tis., očekávání trhu: 215 tis., předchozí hodnota: 288 tis. / revize: 282 tis.

### Firemní zprávy

- **Marriott - 2/6** - Marriott International uvedl, že plánuje získat více než 200 luxusních hotelů v průběhu příštích tří let a investovat přes 15 mld. USD. CEO Arne Sorenson uvedl, že kategorie luxusu a životního stylu je silnější než kdykoli dříve a celosvětová poptávka roste. Portfolio Marriottu v současné době čítá na 449 hotelů rozdělených do osmi značek včetně The Ritz-Carlton, JW Marriott Hotels & Resorts a Renaissance Hotels.
- **AVG – 3/6** - Antivirová firma AVG včera oznámila již třetí kolo zpětného odkupu akcií v objemu 1 367 941 kusů akcií. V první tranši zpětného odkupu, který trval od května do listopadu minulého roku, bylo odkoupeno 1,5 mil. akcií. Ve druhé tranši trvajícím od listopadu 2013 do letošního května pak AVG odkoupilo zpět dalších 1,13 mil. akcií. Zpětným odkupem byla pověřena investiční banka Goldman Sachs, která může akcie AVG odkupovat kdykoli do 9. listopadu 2014, kdy končí platnost třetí tranše zpětného odkupu.
- **Hillshire Brands – 3/6** - Pilgrim's Pride navyšuje nabídku na odkup Hillshire Brands na 55 dolarů za jednu akcii (celkem 6,7 mld. dolarů) a svou původní nabídku (45 dolarů za akcii) navyšuje o více než miliardu dolarů. Reaguje tak na nabídku 50 dolarů za akcii od Tyson Foods z minulého týdne (více zde). Bitva dvou největších zpracovatelů masa, Tyson Foods a JBS (jenž vlastní Pilgrim's Pride), tak nabírá na obrátkách a poukazuje na fakt, že si obě společnosti od Hillshire Brands slibují velký potenciál. Pod Hillshire Brands spadají oblíbené americké značky klobás Jimmy Dean, koláčů Sara Lee nebo hotdogů Ball Park.
- **Tesco – 4/6** - Britský největší obchodní řetězec oznámil propad prodeje za první kvartál. Důvodem je těžké konkurenční prostředí srážející ceny. Tržby na srovnatelné bázi bez zahrnutí prodeje benzínu poklesly ve třech

## USA

měsících do konce května o 3,7 %. Analytici však čekali pokles o 4 %. Mezinárodní prodeje poklesly o 8 %, ačkoliv po vyloučení kurzových změn se jednalo o 0,5% nárůst. Tesco v uplynulých letech vedlo největší konkurenční boje s diskontními řetězci jako je Aldi Stores a Lidl.

- **UnitedHealth Group – 4/6** - UnitedHealth Group Inc., americký největší poskytovatel zdravotního pojištění, dnes oznámil navýšení dividendy o 34 % na 0,375 USD na akcii. Vyplacení dividendy proběhne 25. června. Představenstvo společnosti také schválilo zpětný odkup 100 mil. ks akcií. Hodnota akcií americké stavební společnosti Hovnanian Enterprises Inc. prudce poklesla v návaznosti na hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí, které nenaplnily očekávání. Stavební společnost vykázala za druhé čtvrtletí ztrátu ve výši 0,05 USD na akcii ve srovnání se ziskem 0,01 USD v předešlém roce a nenaplnila tak odhady analytiků, kteří očekávali zisk ve výši 0,03 USD na akcii. Tržby společnosti dosáhly 449,93 mil. USD oproti 423 mil. USD v předešlém roce a taktéž nenaplnily očekávání analytiků nastavené na 471 mil. USD. Společnost oznámila, že v březnu podepsala 728 nových zakázek a očekává návrat ke kladným číslům ve druhé polovině tohoto roku.
- **Hovnanian Enterprises Inc. – 4/6** - Hodnota akcií americké stavební společnosti Hovnanian Enterprises Inc. prudce poklesla v návaznosti na hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí, které nenaplnily očekávání. Stavební společnost vykázala za druhé čtvrtletí ztrátu ve výši 0,05 USD na akcii ve srovnání se ziskem 0,01 USD v předešlém roce a nenaplnila tak odhady analytiků, kteří očekávali zisk ve výši 0,03 USD na akcii. Tržby společnosti dosáhly 449,93 mil. USD oproti 423 mil. USD v předešlém roce a taktéž nenaplnily očekávání analytiků nastavené na 471 mil. USD. Společnost oznámila, že v březnu podepsala 728 nových zakázek a očekává návrat ke kladným číslům ve druhé polovině tohoto roku.
- **Amazon – 5/6** - Amazon, největší internetový prodejce na světě a technologická firma, plánuje dle osob obeznámených s děním ve společnosti představit na konci tohoto měsíce svůj nový „chytrý telefon“. Společnost Amazon se tak chystá pustit do přímého souboje proti konkurentům, jako jsou Apple nebo Samsung v jednom z nejvíce ambiciózních odvětví současnosti, když se bude snažit získat adekvátní podíl na trhu v oblasti mobilů, tabletů, webových služeb atd. To značí, že společnost, která je známá svými velmi nízkými maržemi, se snaží co nejvíce diverzifikovat své aktivity. Představení nového telefonu se očekává 18. června na akci pořádané právě společností Amazon.
- **Navistar – 5/6** - Výrobce kamionů a vojenských nákladních aut Navistar dnes reportoval výsledky za kvartál končící k 30. dubnu. Na úrovni tržeb firma překonala odhady analytiků, když dosáhla prodeje 2,75 mld. dolarů (+8,7 %). Zlepšení je patrné i na úrovni zisku, ovšem firmě se stále nedaří dosáhnout kladné hodnoty, když za minulé čtvrtletí ohlásila ztrátu 297 mil. dolarů neboli 3,65 dolaru na jednu akcii (před rokem ztratila 374 mil. dolarů).

### Očekávané události

- 10. 6. Velkoobchodní tržby a zásoby (Duben)
- 12. 6. Maloobchodní tržby (Květen)
- 12. 6. Podnikové zásoby (Duben)
- 13. 6. Spotřebitelská důvěra podle Univerzity Michigan

## Německo

Německý index DAX si připsal další růstový týden a svoji sérii růstů již rozšířil na šest. Přestože z těchto růstových týdnů byl tento nejslabší, DAX si připsal pouze 0,44%, přesto se podařilo opět překonat historická maxima. Opakovaně se v průběhu dne podařilo DAXu dostat přes magickou hranici 10 tis. bodů, zavřít nad ní se však zatím nepodařilo. Vše se z velké části točilo kolem ECB. Očekávání ohledně záporné depozitní sazby a dalšího kola LTRO bylo nakonec naplněno. Čtvrtek po oznámení přinesl zvýšenou volatilitu, když nejprve akcie reagovaly rychlým růstem, aby následně o část zisku v závěru dne přišly. Pozitivní vyznění (s podporou přípravy nákupu aktiv ze strany ECB) nakonec převážilo a v pátek akcie opět posilovaly. Podpora ze strany ECB se projevila hlavně u finančních titulů, které posilovaly přes celou Evropu. V Německu byly rovněž nejvíce růstovými titulem akcie Commerzbank, které přidaly 5,5%. Nedařilo se naopak akciím Deutsche Bank, kde byl však pokles o více 5% spíše technického charakteru. Firma upisuje nové akcie pro stávající akcionáře za cenu 22,50 EUR a v závěru týdne se již obchodovalo bez tohoto nároku. Před startem MS ve fotbale se nedařilo Adidasu, který oslaboval celý týden a ztratil 2,9%.

Index	30.5.2014	6.6.2014	Změna
DAX	9 943,27	9 987,19	+ 43,92 (+0,44%)

### Klíčové události

- 2/6 - Index spotřebitelský cen (m-m) (květen - předběžný): aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: +0,1 %, předchozí hodnota: -0,2 %, Index spotřebitelský cen (y-y) (květen - předběžný): aktuální hodnota: +0,9 %, očekávání trhu: +1,1 %, předchozí hodnota: +1,3 %
- 2/6 - Index nákupních manažerů ve výrobě Markit/BME (květen - konečný): aktuální hodnota: 52,3 b., očekávání trhu: 52,9 b.
- 4/6 - Index nákupních manažerů ve službách Markit (květen – konečný): aktuální hodnota: 56,0 b., očekávání trhu: 56,4 b., předchozí hodnota: 56,4 b.
- 5/6 - Úroková sazba Evropské centrální banky: aktuální hodnota: 0,15 %, očekávání trhu: 0,10 % předchozí hodnota: 0,25 %. Depozitní sazba Evropské centrální banky: aktuální hodnota: -0,10 %, očekávání trhu: -0,10 %, předchozí hodnota: 0,00 %
- 5/6 - Podnikové objednávky (m-m, sezónně očištěno) (duben): aktuální hodnota: +3,1 %, očekávání trhu: +1,4 %, předchozí hodnota: -2,8 %, Podnikové objednávky (y-y, očištěno o počet pracovních míst) (duben): aktuální hodnota: +6,3 %, očekávání trhu: +4,6 %, předchozí hodnota: +1,5 %
- 6/6 - Průmyslová produkce (m-m, sezónně očištěno) (duben): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: -0,5 % / revize: -0,6 %, Průmyslová produkce (r-r, očištěno o počet pracovních dnů) (duben): aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 3,0 % / revize: 2,9 %

### Firemní zprávy

- **Henkel – 5/6** - Henkel, německý výrobce drogistického zboží, oznámil koupi francouzské společnosti Spotless Group SAS. Dle vyjádření generálního ředitele Kasper Rorsteda je akvizice v hodnotě 940 mil. EUR součástí nové strategie společnosti k posílení svého postavení v západní Evropě. Společnost Spotless Group se svými výrobky z oblasti pracích prostředků, prostředků proti hmyzu a péči o domácnost perfektně zapadá do portfolia společnosti Henkel a má silný růstový potenciál pro dosažení solidních zisků v blízké budoucnosti. Sportless Group zaměstnává kolem 470 zaměstnanců a tržby společnosti dosáhly 280 mil. EUR v roce 2013. Akvizice aktuálně podléhá schválení antimonopolních úřadů a očekává se, že bude dokončena nejpozději v prvním čtvrtletí roku 2015.

### Očekávané události

- 12. 6. ECB – měsíční zpráva o stavu ekonomiky
- 13. 6. Inflace

## Upozornění

**Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.** Veškeré informace uvedené na [www.fio.cz](http://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 nenes 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 spoluvědoucím 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](http://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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)