

Česká republika

Pražská burza po třech týdnech zastavila svůj růst a index PX prošel částečnou konsolidací na úrovních kolem hranice 1035 bodů. V úterý se index dostal na své týdenní maximum, když se obchodoval nad hranicí 1040 bodů, v druhé polovině týdne již jen oslaboval. V celkovém vyjádření index oslabil o 0,36%. Část poklesu jde na vrub rozhodnému datu pro dividendu u akcií pojišťovací skupiny Vienna Insurance Group. Titul oslabil o 4,21%, když se v druhé polovině týdne obchodoval bez nároku na dividendu ve výši 1,3 EUR. Rezistentní úroveň u hranice 720 Kč se potvrdila u akcií Erste Group. Titul neměl sílu se výrazněji přes tuto metu dostat, brzdou snížený výhled ratingu od S&P, na druhou stranu neproběhla ani žádná výraznější korekce předchozího růstu a titul podobně jako index konsolidoval u této hranice. Celkově na týdenní bázi kurz akcie oslabil o 0,7%. Dařilo se naopak Komerční bance, která pokračuje v umazávání podivendového propadu a s připočtením dividendy vytvořila opět nové historické maximum. Titul posílil o 2,5% a to především díky růstu v úvodu týdne. Nadále je patrný zájem o akcie ČEZu, které se vrátily nad hranici 600 Kč. Titul si připsal růst o více jak 1%. Svoji roli může hrát přesun dividendově orientovaných investorů, když rozhodný datum se pomalu blíží. Konflikt v Iráku zdražoval ropu a zemní plyn, což se odrazilo i v růstu elektrické energie, což obecně podporovalo energetické firmy. Malé změny v kurzu díky nízké hodnotě přináší u NWR výraznější změny a tak růst o 0,35 Kč znamenal změnu o 3,7% a status nejrustovějšího titulu. Akcie Lobkowicz se nadále obchodují pod svoji upisovací cenou 160 Kč (-0,4%). Nad hranicí 600 Kč se držely akcie Pegasu (+0,25%).

Index	6.6.2014	13.6.2014	Změna
PX	1 036,45	1 032,75	-3,70 (-0,36 %)

Klíčové události

- Index spotřebitelských cen (m-m) (květen), aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,0%
- Index spotřebitelských cen (r-r) (květen), aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,1 %

Firemní zprávy

- **ČEZ** – 9/6 – Tiskový mluvčí ČEZu upřesnil, že společnost nadále rozvíjí oba jaderné projekty, tedy dostavbu 3. a 4. temelínského bloku a pátý blok v lokalitě Dukovan, ale neprobíhá žádná příprava na obchodní zajištění těchto projektů. ČEZ aktuálně nechystá a ani nepřipravuje vypsání nového tendru, jak spekulovala některá média. Rozhodující pro další postup bude podle mluvčího společnosti komplexní vládní plán, který je pro oblast energetiky nadále zpracováván.
- **Erste Group** – 10/6 – Ratingová agentura S&P změnila výhled na „negativní“ u sedmi rakouských bankovních domů s možností budoucího snížení. Erste Group je jednou z dotčených společností.
- **Fortuna** – 9/6 Úřad pro ochranu hospodářské soutěže povolil v prvostupňovém řízení vstup společnosti FORTUNA sázky a.s. do společnosti TIPSPORT 02, která bude působit v oblasti stíracích losů. V oblasti stíracích losů tak dochází k propojení dvou předních domácích sázkových společností Fortuna a Tipsport.
- **Lobkowicz** – 13/6 Pololetní zprávu včetně finančních výsledků za první pololetí 2014 bude pivovar Lobkowicz reportovat dne 27. srpna 2014. Mezitímní zprávu za třetí kvartál pak firma ohlásí 12. listopadu 2014.
- **Orco Property Group** – 12/6 Společnost Orco vstoupila do transakcí týkající se zbavení části akcií a pohledávek v chorvatském projektu Sunčani Hvar. Společnost prodá podíl ve výši 24,94% a sníží ho tak na 31,61%. Akcie byly prodány za 1 mil. EUR. Společnost se zbavila i akcionářských pohledávek, které byly prodány za 2,1 mil. EUR.
- **Telefonica** – 9/6 Novým generálním ředitelem telekomunikační společnosti se na základě rozhodnutí majoritního

Česká republika

vlastníka, kterým je PPF, stane Tomáš Boudník. V PPF pracoval Boudník původně na projektu nového operátora a připravoval účast v aukci kmitočtů pro LTE, ze které se PPF nakonec stáhla. Boudník ve společnosti již od dubna působí na pozici ředitele divize IT & Demand Management. Na pozici finančního ředitele se posune s platností od 1. července Tomáš Kouřil. Ten doposud působí jako ředitel pro finance a vztahy s investory.

- **Unipetrol** – 10/6 Dozorčí rada vydala stanovisko k žádosti společnosti Entris Equity Limited předložené na valné hromadě, kdy bylo žádáno o přezkoumání postupu představenstva a jednotlivých parametrů, které mají vliv na změnu hodnoty majetku provedenými v roce 2012 a v 1Q roku 2014. Dále bylo žádáno o přezkoumání podmínek půjčky ve výši 4 mld. Kč vůči mateřské PKN Orlen z roku 2013. Po komplexní analýze dozorčí rada zjistila, že aktivity představenstva v souvislosti s provedeným v letech 2012 a 2013 procesem aktualizace ocenění a také půjčkou byly v souladu s profesionálním přístupem a zohledňovaly pravidla péče řádného hospodáře.

Očekávané události

- 16/6 Valná hromada Pegas
- 16/6 Průmyslové ceny

Polsko

Varšavská burza v posledních týdnech střídá růsty a poklesy. Po slušném téměř tříprocentním růstu z předchozího týdne, v tom minulém zaznamenala pokles. Hlavní index WIG20 v pátek zakončil obchodování na úrovni 2471,82 bodu, mezitýdenně níže o 1,08 %. Opět se dařilo akciím zemědělského producenta Kernel, které posílily o 8,21 % w/w na 33,76 PLN, což byl nejvyšší růst v rámci indexu WIG20. Akcie Kernelu rostou již čtvrtý týden v řadě a postupně tak korigují březnových minim, kdy se pohybovaly kolem úrovní 23 PLN. Investoři pozitivně vnímali skutečnost, že ING penzijní fond navýšil v Kernelu svůj akciový podíl na 6 %. Akcie těžební JSW za celý týden oslabily o 0,86 % na 46,09 PLN. Šéf firmy Zagorowski pro média uvedl, že JSW letos pravděpodobně dosáhne čisté ztráty, jenž by mohla převyšovat 100 mil. PLN. Konkurenční uhelná firma Bogdanka oznámila, že valná hromada společnosti schválila dividendu na akcii ve výši 5,80 PLN. Bogdanka tak z loňského zisku vyplatí na dividendách celkem 197,3 mil. PLN. Akcie Bogdanky v uplynulém týdnu oslabily o 1,27 % w/w na 120,85 PLN. K finálnímu schválení dividendy došlo rovněž ze strany akcionářů Bank Pekao. Banka vyplatí ze zisku roku 2013 dividendu ve výši 9,96 PLN na akcii, tedy v souladu s návrhem managementu společnosti. Akcie Bank Pekao mezitýdenně posílily o 1,11 % na 191,70 PLN. Chemická společnost Synthos se podle slov jejího šéfa Tomasze Kalwata zajímá o koupi chemické firmy Organika-Sarzyna ze skupiny Ciech. Akcie Synthosu mírně oslabily o 0,44 % w/w na 4,54 PLN.

Index	6.6.2014	13.6.2014	Změna
WIG20	2498,70	2471,82	-26,88 (-1,08 %)

Klíčové události

- 13/6 – Zahraniční obchod skončil v dubnu v přebytku 856 mil. EUR, což je lepší než očekávání trhu na úrovni 560 mil. EUR. Ve srovnání s březnem tak došlo k navýšení kladného salda o slušných 381 mil. EUR. Je tak patrné, že zahraniční obchod v posledním období velmi pozitivně přispívá k růstu polské ekonomiky.
- 13/6 – Dále byl zveřejněn běžný účet platební bilance, jenž v dubnu vykázal rovněž přebytek, a to ve výši 1028 mil. EUR. Analytici prognózovali přebytek ve výši 526 mil. EUR. V březnu běžný účet zaznamenal kladné saldo 517 mil. EUR.
- 13/6 – Spotřebitelská inflace v květnu skončila pod očekáváním trhu. Meziměsíčně se ceny snížily o 0,1 % (trh čekal stagnaci) a meziročně vzrostly pouze o 0,2 %, zatímco analytici očekávali růst o 0,5 %. V předchozím měsíci inflace činila 0,0 % m/m, resp. 0,3 % y/y. Inflační tlaky tak v polské ekonomice stále nejsou patrné, čemuž odpovídá i nadále uvolněná měnová politika centrální banky. Ta již 11 měsíců v řadě drží základní úrokovou sazbu na úrovni 2,5 %. Navíc guvernér Belka v budoucnu nevyloučil další možné zmírnění měnové politiky.

Firemní zprávy

- **9/6 – JSW** – šéf uhelné společnosti JSW Jaroslaw Zagorowski uvedl, že firma v letošním roce pravděpodobně vykáže čistou ztrátu přesahující 100 mil. PLN. To by byl meziroční pokles hospodaření, když za rok 2013 JSW vykazalo čistý zisk 77,3 mil. PLN.
- **9/6 – Asseco Poland** – softwarová společnost Asseco Poland uvažuje o koupi menší firmy v Etiopii. V této zemi společnost nedávno získala zakázku v objemu 10 mil. USD. V delším časovém horizontu společnost dále uvažuje o akvizici v Evropě s cílem navýšit svůj tržní podíl.
- **11/6 – Kernel** – ING penzijní fond zvýšil svůj podíl ve firmě Kernel ze 4,91 % na 6,01 %.

Očekávané události

- 17/6 – Zaměstnanost za květen. Očekávání: 0,1 % m/m, 0,8 % y/y po předchozích 0,0 % m/m a 0,7 % y/y v dubnu.
- 18/6 – Průmyslová produkce za květen. Očekávání: 0,4 % m/m, 5,9 % y/y po předchozích -2,3 % m/m a 5,4 % y/y v dubnu.
- Výrobní inflace (PPI) za květen. Očekávání: 0,1 % m/m, -0,7 % y/y po předchozích -0,1 % m/m a -0,7 % y/y za duben.

USA

Akciové trhy v USA zaznamenaly po třech růstových týdnech pokles svých hodnot a indexy se tak odrazily od svých maxim, které ještě v úvodu týdne lehce navýšily. Hlavním důvodem poklesu cen akcií byl především snížený výhled Světové banky na globální růst a eskalace napětí v Iráku. Radikální islamisté během týdne ovládli některá města na severu země a postupně se přibližují k metropoli Bagdádu. Z makro dat byly zveřejněny maloobchodní tržby, které sice stouply po čtvrté v řadě, ale jejich růst byl menší, než se čekalo. Celkově index Dow Jones oslabil o 0,88 %, širší S&P 500 klesl o 0,68 % a technologický Nasdaq spadl o 0,25 %. Irácké nepokoje táhly vzhůru především cenu ropy, ale také zlata a dalších komodit, z čehož těžily také akcie společností napojené na tyto komodity. Z hlavních sektorů indexu S&P 500 tak vzrostl pouze energetický sektor, který si připsal 1,56 %. Všechny ostatní sektory skončily v záporu, když největší ztráty zaznamenal průmysl (-1,93 %), spotřební cyklické zboží (-1,83 %) a finance (-1,28 %). Největší světový výrobce polovodičů Intel na konci týdne překvapivě oznámil zvýšený odhad tržeb pro následující kvartál a zároveň celý rok. Hlavní vliv na predikovaný růst by měla mít především zvýšená korporátní poptávka. Akcie Intelu v pátek uzavřely na dosah 30 USD (+6,83 %) a dosáhly nejvyšších hodnot za posledních 10 let. Proběhlo také IPO největšího vydavatele časopisů Time Inc., který vstoupil na burzu v New Yorku a přes počáteční propad ceny uzavřel první den v plusu 0,91 %.

Index	6.6.2014	13.6.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 924,28	16 775,74	- 148,54 (-0,88 %)
S&P 500	1 949,44	1 936,16	- 13,28 (-0,68 %)
NASDAQ Composite	4 321,40	4 310,65	- 10,75 (-0,25 %)

Klíčové události

- 10/6 – Velkoobchodní prodeje (m-m) (duben): aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- 12/6 - Maloobchodní tržby (m-m) (květen): aktuální hodnota: +0,3 %, očekávání trhu: +0,6 %, předchozí hodnota: +0,1 % / revize: +0,5 %
- 13/6 - Spotřebitelská důvěra University of Michigan (červen - předběžný): aktuální hodnota: 81,2 b., očekávání trhu: 83,0 b., předchozí hodnota: 81,9 b.

Firemní zprávy

- **Hillshire Brands – 9/6** - Dvoutýdenní akviziční boj mezi největšími zpracovateli masa Tyson Foods a JBS je u konce. Hillshire Brands v neděli oznámilo, že vítězem se stanou Tyson Foods, kteří nabídli nejvyšší cenu 63 dolarů za akcii, tedy celkem 7,7 mld. dolarů. Oproti ceně 37 dolarů, za kterou se akcie HSH obchodovaly ještě před dvěma týdny, se jedná o prémii 70 %. Páteční závěrečný kurz byl na ceně 58,9 dolaru.
- **Merck – 9/6** - oznámil, že kupuje Idenix Pharmaceuticals a rozšiřuje tak své portfolio léků proti žloutence typu C. Merck zaplatí 24,5 dolaru za jednu akcii což celou společnost Idenix oceňuje na 3,85 mld. dolarů. Páteční závěrečná cena akcie Idenix (IDIX) byla 7,23 dolaru. Akviziční cena tak představuje premii 240 % oproti poslední tržní ceně. Transakce byla potvrzena představenstvy obou společností a bude dokončena na podzim letošního roku.
- **Family Dollar – 9/6** - Carl Icahn během dubna a května nakoupil akcie a opce maloobchodního řetězce Family Dollar a s podílem 9,4 % se stal největším akcionářem. Icahn vidí společnost jako podhodnocenou a s managementem se plánuje dohodnout na strategických změnách, které jsou zajisté potřeba, když v prvním kvartálu firmě poklesly tržby přes šest procent. Akcie (FDO) si po zprávě v pátečním prodlouženém obchodování připsaly 10 %.
- **Analog Devices – 9/6** - Společnost Analog Devices, světový lídr v oblasti výkonných polovodičů pro zpracování signálu, dnes oznámila, že kupuje Hittite Microwave, vývojáře integrovaných systémů pro přístroje pracující na základě radiových a mikrovlnných frekvencí. Akviziční cena byla stanovena na 78 dolarů za jednu akcii (HITT), tedy celkem 2,45 mld. dolarů. To představuje premii 28,8 % oproti páteční závěrečné ceně. Vedení Analog Devices dále poupravilo výhled hospodaření na současné čtvrtletí, když očekává 1 - 5 % tempo růstu tržeb a zředěný zisk na akcii bez započtení jednorázových položek ve výši 60 - 64 centů.
- **Intel – 11/6** - Intel prohrál táhlé soudní řízení, ve kterém se domáhal snížení pokuty od Evropské unie ve výši 1,1 mld. EUR. Pokutu nařídila Evropská komise v roce 2009 za zneužívání dominantního postavení na trhu v případě prodeje čipu „x86“ mezi roky 2002 a 2007. Tribunál neshledal argumenty společnosti jako postačující. Firma se ještě může odvolat k nejvyššímu soudu EU.

USA

- **Finisar – 13/6** - Finisar Corporation (FNSR), výrobce komponentů optických sítí, ve čtvrtek po skončení obchodování oznámil hospodářské výsledky za čtvrté fiskální čtvrtletí, ve kterém zisk vzrostl o na 28,4 mil. USD (0,27 USD za akcii) ve srovnání s předešlým rokem, kdy tržby dosáhly 3,9 mil. USD (0,04 USD za akcii). Společnost tak nenaplnila očekávání analytiků, kteří očekávali zisk ve výši 0,38 USD za akcii. Výnosy společnosti vzrostly na 306 mil. USD oproti 243,4 mil. USD v předcházejícím roce. Společnost odhaduje, že výnosy za první fiskální čtvrtletí dosáhnou mezi 320-335 mil. USD.
- **Priceline – 13/6** - Internetová cestovní kancelář Priceline oznámila, že za 2,6 mld. dolarů koupí firmu OpenTable, která se zabývá online rezervacemi do restaurací. OpenTable měsíčně využije přes 15 milionů zákazníků, kteří si mohou rezervovat jídlo v 31 tisících restauracích. Priceline tak za jednu akcii OpenTable zaplatí 103 dolarů, což oproti včerejší závěrečné ceně znamená prémii ve výši 46 %! Akvizice by měla být dokončena do září letošního roku. Akcie Priceline (PCLN) na zveřejnění akvizice reagují poklesem přes jedno procento.

Očekávané události

- 16. 6. Průmyslová výroba
- 17. 6. Inflace (Květen)
- 17. 6. Počet vydaných stavebních povolení a započatá výstavba
- 18. 6. FED – dvoudenní zasedání (QE3 a úrokové sazby)

Německo

Německý index DAX svoji spanilou jízdu šesti růstových týdnů zakončil úspěšným zdoláním mety 10 tis. bodů, nad kterou dokázal v úvodu týdne dvakrát zavřít. Z vysoce překoupených hodnot přišla očekávaná korekce a index v druhé polovině týdne převážně ztrácel. Celkově na týdenní bázi oslabil o 0,74%. Kromě technických faktorů k poklesům pomohla eskalace bojů v Iráku a snížený výhled pro růst globální ekonomické od Světové banky. Obavy ohledně stability dodávek poslaly ceny ropy na podstatně vyšší úroveň, což moc nevyhovovalo leteckým přepravcům. Akcie Deutsche Lufthansa poklesly o téměř 18%. Cena ropy však byla tentokrát pouze podružným efektem, když společnost ztrácela především po ziskovém varování. Výhled na provozní zisk za letošní rok byl snížen na úroveň 1 mld. EUR z původních 1,3-1,5 mld. EUR. Snížen byl i výhled pro rok 2015. Pozitivní pohyb cen ropy a zemního plynu naopak vyhovoval energetickým firmám. Přes pokles indexu se v kladných číslech dokázalo udržet jak RWE (+0,3%), tak E.ON. Pokles z minulého týdne se se začátkem MS ve fotbale podařilo umazat akciím Adidasu (-2,2%).

Index	6.6.2014	13.6.2014	Změna
DAX	9 987,19	9 912,87	- 74,32 (-0,74 %)

Klíčové události

- 13/6 - CPI index spotřebitelských cen (m-m) (květen): aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %. CPI index spotřebitelských cen (y-y) (květen), aktuální hodnota: +0.9%, očekávání trhu: +0.9%, předchozí hodnota: +0.9%

Firemní zprávy

- **Siemens – 12/6** - Siemens zvažuje společnou nabídku s Mitsubishi Heavy Industries. Siemens a GE spolu nadále soupeří o aktiva společnosti Alstom. Siemens, který má zájem především o energetickou divizi Alstomu a je ochotný obětovat svou divizi zaměřenou na vlaky, by rád spojením s japonskou společností vyřešil problémy s protikartelovými omezeními. Do pondělí se Siemens rozhodne, zda podá nabídku, která by znamenala strategickou přeměnu celé společnosti. Je ale potřeba dodat, že by to pro firmu, která před 166 lety začínala s telegrafním byznysem, nebyla zdaleka první velká přeměna. Jednou z variant je, že Mitsubishi koupí parní turbíny a přenosovou soustavu a Siemens převezme plynové turbíny. Kromě Mitsubishi Heavy Industries by se ke společné nabídce mohla připojit také společnost Hitachi. General Electric reaguje a domlouvá si s francouzskými zástupci další jednání ohledně jeho nabídky ve výši 17 mld. USD.
- **BMW a Tesla – 13/6** - Mluvčí německé automobilky BMW oznámil, že se zástupci společnosti sešli s představiteli amerického výrobce elektromobilů Tesla a zahájila jednání o budoucí spolupráci a společných projektech v oblasti elektrických automobilů. Dle vyjádření jsou obě společnosti plně odhodlány uspět na novém trhu s elektromobily a budou diskutovat jak dále posílit vývoj těchto automobilů.

Očekávané události

- 17. 6. ZEW – průzkum ekonomického sentimentu

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společností Fio banka, a.s. Fio banka je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s., tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na trhu Standard) a všech emisí obchodovaných na trhu Prime, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fio banky. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio banka doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka 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.

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