

### Česká republika

Akcie na pražské burze až na jednu výjimku po celý týden rostly. Index PX si připsal růst o 1,91%. Téměř 1% růst přidal index v samotném závěru týdne, když domácí trh šel výrazně proti světovému sentimentu (DAX-1,5%). Po částečné konsolidaci u hranice 500 Kč se vydaly na korekci svých předchozích propadů akcie Erste Group. Titul si na týdenní bázi připsal přes 5% a dostal se na hranici 540 Kč. V závěru týdne bylo kurzu oporou vylepšené doporučení ze strany Morgan Stanley. Na úroveň 200 MA se vrátily akcie Komerční banky (+2,8%), když podstatnou část zhodnocení si připsaly rovněž až v páteční seanci. Kladné obchodování zaznamenaly i akcie pojišťovací skupiny VIG (+2,8%). Úroveň několikaletých maxim v podstatě vyrovnaly akcie Pegasu (+1,64%). Titulu v průběhu týdne pomohla informace o dalším navýšení podílu ze strany největšího akcionáře. Výsledkovou sezonu na domácím trhu odstartoval Unipetrol a prezentoval se výraznou ztrátou, když se vedení rozhodlo odepisat velkou část aktiv v rafinérském segmentu. Bez vlivu jednorázových položek se však již firma pohybuje v zisku, lepší se rovněž cash flow a pokračuje růst tržeb (částečně ovlivněn vyšší kapacitou po navýšení podílu v České rafinérské). Akcie se nadále obchoduje bez většího zájmu investorů, titul na týdenní bázi stagnoval na 127,50 Kč. Poptávka z poslední doby, která přinášela podstatně vyšší objemy u O2 a byla oporou kurzu, se v týdně ztratila a titul si odepisal 4,4%. V červených číslech a pod hladinou 50 Kč zakončily týden akcie mediální CME (-1,2%). Růst cen elektrické energie pomáhal akciím ČEZu, které si připsaly 1,54%. Největší ztrátu si připsaly akcie NWR (-7,1%), kde pokračuje ne příliš přehledná situace ohledně pokračování restrukturalizačního procesu.

Index	18.7.2014	25.7.2014	Změna
PX	944,10	962,17	+18,07 (+1,91%)

#### Klíčové události

- Podnikatelská důvěra (červenec): aktuální hodnota: 10,1 b., předchozí hodnota: 11,1 b

#### Firemní zprávy

- ČEZ** – 21/7 Unicredit snižuje doporučení u ČEZu z „koupit“ na „držet“. Cílová cena byla mírně zvýšena na 622 Kč.
- ČEZ** – 21/7 Energetická firma podepsala s Evropskou investiční bankou (EIB) úvěrovou smlouvu ve výši 200 mil. EUR. Peníze budou použity na podporu financování investičního programu obnovy a rozvoje distribuční soustavy v ČR.
- ČEZ** – 25/7 Bulharský antimonopolní úřad obvinil ČEZ ze zneužití dominantního postavení. Vedle společnosti ČEZ jsou obviněny i další dvě společnosti EVN a Energo-Pro. Podle úřadu společnosti měly vytvářet překážky pro změnu dodavatele energie u podnikových zákazníků. Společnosti mají dva měsíce na odpověď, poté přijde konečné rozhodnutí úřadu.
- Erste Group** – 22/7 Podle ratingové agentury Moody's mají zákony ohledně zkrachovalé Alpe Adria negativní dopad na úvěrové hodnocení rakouských finančních ústavů.
- Erste Group** – 25/7 Analytici investiční banky Morgan Stanley zvýšili doporučení pro Erste na „overweight“ z původního „equalweight“. Cílová cena byla snížena na 25 EUR z původních 29 EUR.
- New World Resources** – Společnost NWR informovala o zahájení soudního procesu v Londýně ohledně restrukturalizace svého dluhu.
- Pegas Nonwovens** – 21/7 Akcionáři společnosti Pegas Nonwovens na mimořádné valné hromadě schválili všechny body programu jednání. Akcionáři tak podle dřívějšího návrhu, kromě jiného, schválili nové znění stanov, které poskytuje představenstvu (managementu) společnosti v následujících pěti letech možnost navýšit základní kapitál o 1,72 mil. EUR, resp. navýšit počet akcií o 1,38 mil. ks. Možnost navýšení kapitálu byla ve

## Česká republika

stanovách společnosti již v minulosti. Managementu společnosti tak tímto vzniká možnost zajistit si v budoucnu finanční prostředky pro potenciální nové investice. Schválen byl rovněž návrh na přeměnu virtuálních opcí poskytnutých managementu v rámci motivačního programu na warranty a vydání nových warrantů.

- **Pegas Nonwovens** – 22/7 Největší akcionář společnosti Wood Textiles Holding navýšil svůj podíl v Pegasu na 19,32%. Informace vychází ze statistiky akcionářů účastnících se mimořádné valné hromady.
- **Unipetrol** – 14/7 Společnost Unipetrol provedla jednorázové snížení hodnoty aktiv v rafinérském segmentu ve výši 4721 mil. Kč. S tímto snížením aktiv souvisí i odložená daňová pohledávka ve výši 885 mil. Kč. Čistý zisk bez této jednorázové položky a odložené daňové pohledávky činil 346 mil. Kč., celkově společnost skončila ve ztrátě 3,49 mld. Kč. Tržby se ve druhém čtvrtletí meziročně zvýšily o 31 % na 32,4 mld. Kč. Společnost uvedla, že nárůst tržeb je díky vyšší rafinérské kapacitě, významnému nárůstu prodejních objemů ve všech segmentech, vyšší ceně ropy a slabší koruně. Provozní cash flow se meziročně zvýšil o 36 % ze 2036 mil. Kč na 2759 mil. Kč. Volný peněžní tok se zvýšil o 23 % ze 2030 mil. Kč na 2495 mil. Kč. V minulém čtvrtletí byly obě hodnoty záporné. Vedení zopakovalo, že neplánuje prodej rafinérie v Kralupech. Pozitivní dopad z nabytí podílu ENI v České rafinérské očekává vedení až do výše 400 mil. Kč.

### Očekávané události

- 30/7 CME – výsledky za 2Q
- 31/7 Erste Group – výsledky za 2Q
- 31/7 ČNB – rozhodování o úrokových sazbách
- 1/8 O2, KB - výsledky za 2Q

## Polsko

Polskému akciovému trhu se v posledních týdnech celkem daří, když hlavní index WIG20 zaznamenal již třetí týdenní růst v řadě. Index v pátek uzavřel na úrovni 2406,32 bodu, mezitýdenně tak posílil o 0,52 %. V týdnu reportovaly své výsledky za 2Q 2014 společnosti Orange Polska a PKN Orlen. Zatímco akciím telekomunikační Orange Polska se dařilo a za celý týden vzrostly o 3,77 % na 9,91 PLN, tak petrochemický PKN Orlen propadl o 8,92 % w/w na 38,88 PLN. Investoři byli negativně překvapeni poměrně vysokými odpisy, které PKN Orlen zaúčtoval v souvislosti se svými litevskými a českými aktivy. Odpisy tak způsobily jak celkovou ztrátu, tak ztrátu na provozní úrovni hospodaření. I přesto, že rok 2014 je negativně ovlivněn výše zmíněnými odpisy k aktivům, tak dividendová politika společnosti zůstává, podle slov CFO společnosti Slawomira Jedrzejczyka, nezměněna. V roce 2015 by tak mělo dojít k výplatě dividendy. PKN Orlen dále zveřejnil svoji novou strategii, ve které uvádí, že EBITDA by do roku 2017 měla v průměru dosahovat 5,1 mld. PLN ročně. Telekomunikační firma Orange Polska svým čistým ziskem za 2Q 2014 ve výši 94 mil. PLN mírně překonala tržní konsensus. Provozní zisk EBITDA dosáhl úrovně 996 mil. PLN a byl meziročně nižší o 12,8 %. Analytici očekávali mírně nižší EBITDA, a to na úrovni 972 mil. PLN. Výnosy společnosti meziročně klesly o 6,6 %, což znamená snížení tempa poklesu. Mezikvartálně však došlo k nárůstu výnosů o 3,3 %. Management společnosti dále ve své prezentaci uvedl, že ve druhém letošním pololetí předpokládá zpomalení meziročního tempa poklesu výnosů, zatímco v prvním pololetí klesly o 6,7 % y/y. Akcie těžaře uhlí Bogdanka byly povzbuzeny zvýšeným doporučením od Erste Bank a mezitýdenně přidaly 0,88 % na 114 PLN. Akciím konkurenční JSW se rovněž dařilo, když mírně posílily o 0,42 % na 43,30 PLN.

Index	18.7.2014	25.7.2014	Změna
WIG20	2 393,95	2 406,32	+12,37 (+0,52 %)

### Klíčové události

- 23/7 – Maloobchodní tržby za červen zklamaly očekávání analytiků. Oproti předchozímu měsíci poklesly o 1,1 %, zatímco trh předpokládal 1,8% růst. Meziročně sice stouply o 1,2 %, nicméně tržní konsensus analytiků prognózoval 4% zvýšení.
- 23/7 – Polský trh práce zaznamenal další zlepšení. Míra nezaměstnanosti v červnu oproti předchozímu měsíci klesla o 0,5 procentního bodu na 12 %, což bylo mírně lepší než 12,1 % očekávaných analytiky. Nezaměstnanost se tak od začátku letošního roku neustále snižuje, když od ledna postupně klesá ze 14% úrovně. Co se týče absolutních čísel, tak od května se počet nezaměstnaných pohybuje pod dvěma miliony, v červnu bylo nezaměstnaných 1,91 mil.

### Firemní zprávy

- 21/7 – **PZU** – pojišťovna PZU získala souhlas od Bank of Lithuania ohledně akvizice pojišťovny Lietuvos Draudimas AB. Získání souhlasu bylo jedna z podmínek k uskutečnění nákupu výše zmíněné pojišťovny od British Royal&Sun Alliance Insurance. Akvizice byla dojednána 17. dubna letošního roku.
- 22/7 – **Bogdanka** – analytici Erste Bank zvýšili investiční doporučení na akcie uhelné firmy Bogdanka z „držet“ na „akumulovat“.
- 22/7 – **Tauron** – energetická společnost Tauron získá od Evropské investiční banky úvěr v objemu 295 mil. PLN na financování svých projektů v oblasti obnovitelných zdrojů a distribuce elektřiny.
- 23/7 – **PKN Orlen** – petrochemická firma PKN Orlen vykázala ve 2Q 2014 čistou ztrátu 5,2 mld. PLN. Hlavním důvodem ztráty bylo zaúčtování odpisů k litevským a českým rafinérským aktivům ve výši 5 mld. PLN. Na úrovni EBITDA činila ztráta 4,38 mld. PLN, po očištění o odpisy byla společnost v zisku, jenž byl zhruba stejný jako ve stejném období loňského roku.

### Očekávané události

- 31/7 – Inflační očekávání polských domácností podle průzkumu NBP za červenec. Očekávání: 0,2 % po předchozích 0,2 %.
- 1/8 – Index nákupních manažerů PMI ve zpracovatelském průmyslu za červenec. Očekávání: 50,4 bodu po předchozích 50,3 bodech.
- Firemní výsledky za 2Q 2014: 30/7 – mBank  
31/7 – Bank Zachodni

## USA

Hlavní US indexy neměly v uplynulém týdnu jednotný směr, když Dow Jones oslabil o 0,72 %, širší index S&P 500 zakončil týden na nule (+0,01 %) a technologický Nasdaq si připsal 0,39 %. Vývoj na trzích negativně ovlivňovala geopolitická rizika, překvapivě velmi špatná čísla týkající se prodeje nových domů za měsíc červen a také znovu snížený výhled globálního růstu ze strany Mezinárodního měnového fondu. Pozitivně na trhy naopak působila pokračující výsledková sezóna, která se blíží ke své polovině a dosavadní čísla značí, že více než 70 % firem překonalo očekávání trhu. Byla zveřejněna také inflace, která se drží na meziročním růstu +2,1%. Inflace blízko cíle FED a již tradičně dobrá data z trhu práce vzbuzují stále větší „obavy“ z rychlejších zásahů centrální banky do dnešní značně uvolněné měnové politiky. Hodně ohledně této trhy velmi sledované události může napovědět příští týden, kdy bude zveřejněn HDP za druhý kvartál a v závěru týdne také červencová nezaměstnanost. Z jednotlivých sektorů si nejvyšší zisky připsal sektor zdravotní péče (+1,1 %) a informačních technologií (+0,81 %). Naopak největší ztráty zaznamenal sektor průmyslu (-0,72 %) a utilit (-0,62 %). Ze světových trhů byla sledována průmyslová výroba v Číně, která se dostala nejvýše za poslední rok a půl. Hlavní australský index vyrostl na šestiletá maxima a měnový pár EUR/USD je aktuálně nejslabší za posledních 8 měsíců, když klesl pod sledovanou hranici 1,35.

Index	18.7.2014	25.7.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 100,18	16 960,57	-139,61 (-0,82 %)
S&P 500	1 978,22	1 978,34	+0,12 (+0,01 %)
NASDAQ Composite	4 432,15	4 449,56	+17,42 (+0,39 %)

### Klíčové události

- 21/7 – Index aktivity Chicago Fed (červen): aktuální hodnota: 0,12 b., očekávání trhu: 0,18 b., předchozí hodnota: 0,21 b./ revize: 0,16 b.
- 22/7 – Index spotřebitelských cen CPI (m-m) (červen): aktuální hodnota: +0,3 %, očekávání trhu: +0,3 %, předchozí hodnota: +0,4 %, Index spotřebitelských cen CPI (y-y) (červen): aktuální hodnota: +2,1 %, očekávání trhu: +2,1 %, předchozí hodnota: +2,1 %
- 25/7 – Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (červen): aktuální hodnota: +0,7 %, očekávání trhu: +0,5 %, předchozí hodnota: -0,1 %

### Firemní zprávy

- **McDonald's – 22/7** - Výsledky McDonald's za 2Q nepřekonal očekávání analytiků. Zisk za druhé čtvrtletí dosáhl 1,40 USD na akcii oproti 1,38 USD za loňský 2Q. I přes pokles celkového zisku vzrostl zisk na akcii vzhledem k menšímu objemu akcií v oběhu. Tržby za 2Q činily 7,18 mld. USD, za loňský 2Q dosáhly 7,08 mld. USD. Analytici oslovení agenturou Reuters očekávali zisk na akcii ve výši 0,44 USD a tržby na úrovni 7,29 mld. Společnosti se nedařilo doma, kde zaznamenala 1,5% pokles tržeb, ani v Evropě, kde tržby poklesly o 1 %. V regionu zahrnujícím Asii, Pacifik, Blízký východ a Afriku tržby vzrostly o 1,1 %.
- **Coca-Cola – 22/7** - Největší světový producent nealkoholických nápojů oznámil výsledky za 2Q. Zisk poklesl na 0,58 USD na akcii z 0,59 USD na akcii v 2Q loňského roku. Zisk očištěný o některé položky dosáhl 0,64 USD na akcii, o jeden cent více než předpokládali analytici oslovení společností Bloomberg. Tržby za letošní 2Q poklesly na 12,57 mld. USD, loni dosáhly 12,75 mld. USD, analytici očekávali tržby ve výši 12,83 mld. USD.
- **Microsoft – 23/7** - Čistý zisk se snížil o 7,1 % na 55 centů na akcii, přičemž analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 60 centů. Letos v dubnu Microsoft provedla akvizici jiné technologické společnosti Nokia v hodnotě 7,33 mld. dolarů. Bez započtení položek souvisejících se společností Nokia by zisk činil 66 centů, což by předčilo očekávání ve výši 64 centů.
- **Apple – 23/7** - Apple Inc. oznámila zvýšení meziročního zisku o 12 % na 7,75 mld. dolarů. Rovněž se zvýšily prodeje iPhone a počítačů Mac. Na druhé straně se snížily prodeje iPadů. Čistý zisk se zvýšil o 12 % na 7,75 mld. dolarů a tržby jsou vyšší o 6 % ve výši 37,4 mld. dolarů. Společnost prodala 35,2 mil. iPhone (nárůst o 13 %), 4,4 mil. počítačů Mac (nárůst o 18 %) a 13,3 mil. iPadů (pokles o 9 %). iPhone je nejdůležitější segment pro tržby i ziskovost společnosti. Apple rovněž plánuje vyrábět nové modely iPhone s větším displejem, vylepšení Apple TV. Investoři očekávají i uvedení nového zařízení.
- **Boeing – 23/7** - Boeing Co. zvýšil zisk na 1,65 mld. dolarů (2,24 dolaru na akcii) ze 1,09 mld. dolarů (1,41 dolaru na akcii). Upravený zisk bez určitých položek se zvýšil z 1,67 dolaru na akcii na 2,42 dolaru na akcii. Tržby vzrostly na 22,05 mld. dolarů. Analytici oslovení agenturou Reuters očekávali zisk na akcii ve výši 2,01 dolaru a tržby 22,23 mld. dolarů. V posledních letech výrazně vzrostla poptávka po dopravních letadlech díky zlepšení finanční pozice globálních aerolinek. Rovněž pomohly i vysoké ceny paliv, které zvyšují zájem o efektivnější letadla, jako je například Dreamliner. V období od dubna do června Boeing dodal 181 letadel, což je meziroční zvýšení o 7,1 %. Společnost rovněž zvýšila vlastní predikci ročního zisku ze 7,15-7,35 dolaru na akcii na 7,90-8,10 dolaru na akcii.
- **Biogen – 23/7** - Biogen v druhém kvartálu dosáhl tržeb 2,42 mld. dolarů (+41 %) a čistého zisku 714,5 mil. dolarů (+46 %). Zisk na akcii tak dosáhl výše 3,01 dolaru a překonal odhady analytiků Reuters, kteří očekávali

## USA

2,83 dolaru na akcii. Za takto rapidním růstem provozních čísel můžou především léky na léčbu sklerózy Tecfidera a Tysabri. Na základě lepších se prodeji právě těchto dvou léků společnost dále vylepšila očekávání pro hospodaření za celý rok 2014.

- **Facebook – 24/7** - Sociální síť Facebook včera ohlásila výsledky za druhé čtvrtletí. Tržby se zvýšily o 61 % na 2,91 mld. dolarů, což překonává očekávání analytiků ve výši 2,81 mld. dolarů. Čistý zisk vzrostl o 59 % na 791 mil. dolarů. Upravený zisk činil 42 centů na akcii, přičemž očekávání bylo 32 centů. Za posledních 12 měsíců akcie vzrostly o 173 %. Rovněž je společnost mezi nejvíce obchodovanými tituly. Podle společnosti sociální síť má 1,32 mld. aktivních uživatelů, z nichž 654 mil. uživatelů se denně připojí přes mobilní telefon. Výnosy na uživatele činí 2,24 dolaru, což znamená zvýšení o 24 centů oproti předchozímu čtvrtletí.
- **Caterpillar – 24/7** - Tržby amerického průmyslového giganta Caterpillar za 2Q klesly na 14,15 mld. dolarů (-3,2 %). Hospodaření bylo pozitivně ovlivněno nižšími provozními náklady a silnou poptávkou po stavební technice, naopak těžařský segment zaznamenal další pokles prodeje. Čistý zisk dosáhl 999 mil. dolarů (+4 %) neboli 1,57 dolaru na jednu akcii. Caterpillar dále vylepšil výhled na letošní rok a zvýšil očekávaný zisk na akcii o deset centů na 6,20 dolaru. Tržby by měly být v rozmezí 54-56 mld. dolarů. Společnost dále během třetího kvartálu hodlá odkoupit vlastní akcie v objemu 2,5 mld. dolarů.
- **General Motors – 24/7** - Automobilka oznámila výsledky za druhé čtvrtletí, které jsou slabší, než se očekávalo. Zisk bez jednorázových položek byl 58 centů na akcii, přičemž analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 59 centů. Společnost rovněž zaplatí 400 mil. dolarů kompenzací za bezpečnostní chyby u automobilů. Podle vyjádření společnosti se nemusí jednat o konečnou sumu. Tržby meziročně vzrostly z 39,1 mld. dolarů na 39,6 mld. dolarů, což je pod očekávání 40,6 mld. dolarů. Čistý zisk klesl z 1,4 mld. dolarů na 278 mil. dolarů.
- **Ford – 24/7** - Druhá největší americká automobilka Ford Motor Co. oznámila růst čistého zisku nad očekávání analytiků. Vzrostly tržby v Číně a v Evropě automobilka zaznamenala zisk poprvé za poslední tři roky. Čistý zisk se zvýšil z 1,23 mld. dolarů (30 centů na akcii) na 1,3 mld. dolarů (32 centů na akcii). Bez započtení jednorázových položek zisk byl 40 centů na akcii, přičemž analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 36 centů. Vyšší tržby v Číně a Evropě pomohly kompenzovat negativní dopady měnové krize ve Venezuele, vyšší daně a růst nákladů souvisejících s uvedením 23 nových modelů v tomto roce. Prodeje v Číně se v prvním pololetí zvýšily o 35 %, mezitím v Evropě se prodeje zvýšily o 6,6 %.
- **AT&T – 24/7** - Upravený zisk na akcii za druhé čtvrtletí byl 62 centů, nesplnil tak očekávání analytiků ve výši 63 centů. Tržby vzrostly o 1,6 % na 32,6 mld. dolarů, přičemž očekávání bylo 33,2 mld. dolarů. Důvodem horších výsledků má být změna systému plateb. Přibývá zákazníků platících za instalaci zařízení místo měsíčních plateb. Rovněž se tyto měsíční platby snížily. Nicméně AT&T očekává růst plateb v tomto pololetí díky většímu datovému přenosu v nových zařízeních.
- **VISA – 25/7** - Čistý zisk vzrostl o 11 % na 1,36 mld. dolarů (2,17 dolaru na akcii) z 1,23 mld. dolarů (1,88 dolaru na akcii), což překonalo očekávání analytiků. Visa má prospěch ze změny návyků zákazníků při placení ve světě. Ti místo hotovosti stále častěji používají platební karty. Podle vyjádření společnosti se nyní bude soustředit na rozvojové země.
- **Starbucks – 25/7** - Největší dodavatel kávy na světě Starbucks Corp. oznámil zvýšení tržeb o 11 % na 4,15 mld. dolarů. Čistý zisk se meziročně zvýšil o 23 % na 512,6 mil. dolarů (67 centů na akcii) ze 417,8 mil. dolarů (55 centů na akcii). Společnost investuje v nových oblastech a technologiích, jako je například expanze v poskytování jídel. V tomto měsíci se otevřela první kavárna v Kolumbii. Také společnost otevírá další kavárny ve Vietnamu, Japonsku a Číně. Na druhé straně Starbucks čelí rostoucím cenám za plodinovou kávu a nákladům na zaměstnance. Přesto Starbucks očekává dlouhodobý růst zisku v rozmezí 15-20 %.
- **Amazon – 25/7** - Největší internetový obchod na světě včera Amazon oznámil výsledky za druhé čtvrtletí. Ztráta byla 126 mil. dolarů, přičemž očekávání bylo téměř poloviční. Tržby vzrostly o 23 % na 19,3 mld. dolarů. Špatné výsledky společnosti jsou způsobeny investicemi v segmentu „cloud computing“ a skladů. Amazon rovněž plánuje představit vlastní mobilní telefon Fire.

### Očekávané události

- 29. 7. Spotřebitelská důvěra
- 30. 7. HDP, FED – jednání o sazbách a objemu nákupu dluhopisů
- 1. 8. Nezaměstnanost (červenec), Osobní příjmy a výdaje, Index nákupních manažerů

### Výsledková sezóna

- 28. 7. Tyson Foods
- 29. 7. Pfizer, Merck, Arch Coal, Anadarko Petroleum, American Express, Twitter
- 30. 7. Garmin, Kraft Foods, MetLife, Goodyear Tire, Barrick Gold,
- 31. 7. Exxon Mobile, MasterCard, CME Group, Western Union, LinkedIn, Tesla Motors
- 1. 8. Procter&Gamble, Berkshire Hathaway, Chevron



## Německo

Hlavní německý akciový index DAX odepsal v uplynulém týdnu 0,78 %. Do nového obchodního týdne vstoupily německé tituly poklesem přesahujícím jedno procento, když přes víkend neutichla geopolitická rizika a pokračovalo šetření sestřeleného letadla na Ukrajině. Hrozba přísnějších sankcí, které pravděpodobně EU a USA uvalí na Rusko, podpořilo prodejní náladu. V dalších dnech však separatisté předaly nalezené černé skřínky západním vyšetřovatelům, což byla pro trhy pozitivní zpráva, kterou podpořily také dobré kvartálními výsledky firem v zámoří, na což reagovaly akcie růstem. Německý index nákupních manažerů v průmyslu dle předběžných údajů roste, což bylo pro trhy pozitivním překvapením, protože odhady vyznívaly spíše pesimisticky. V pátek však došlo k silnému poklesu, který táhl negativní sentiment způsobený poklesem indexu IFO. Obavy ze ztráty síly největší evropské ekonomiky poslaly index DAX poslední den v týdnu do ztráty -1,53 %. Třetí největší světový výrobce luxusních vozů Daimler oznámil růst tržeb na rekordních 31,5 mld. EUR. Prodeje nejvíce táhl nahoru model S-Class Sedan, kterého se prodalo dvojnásob. Firma očekává růst v celém letošním roce a akcie tak reagovaly daný den na dobré výsledky i výhled růstem o 2 %. Svě kvartální výsledky představil také chemický gigant BASF, který sice rostl, ale nenaplnil očekávání. Navíc společnost snížila výhled vinou slabšího ekonomického růstu a silného eura a akcie společnosti tak reagovaly poklesem. Největším titulem byla banka Commerzbank, která si připsala téměř 4,5%, když hlavní podporou byla zpráva o odkladu termínu pro splnění podmínek kapitálové přiměřenosti. Naopak největší ztráty si připsal výrobce čipů Infineon, který ztratil 2,31 %.

Index	18.7.2014	25.7.2014	Změna
DAX	9 720,02	9 644,01	-76,01 (-0,78 %)

### Klíčové události

- 24/7 – Index nákupních manažerů Markit/BME (červenec předběžný): aktuální hodnota: 52,9 b., očekávání trhu: 51,9 b., předchozí hodnota: 52,0 b.
- 25/7 – Index Ifo (podnikatelské klima) (červenec): aktuální hodnota: 108,0 b., očekávání trhu: 109,4 b., předchozí hodnota: 109,7 b., Index Ifo (očekávání) (červenec): aktuální hodnota: 103,4 b., očekávání trhu: 104,4 b., předchozí hodnota: 104,8 b.

### Firemní zprávy

- **Daimler – 23/7** – Tržby německé automobilky Daimler v druhém kvartálu vzrostly na 31,5 mld. EUR (+6,2 %), když nejvyššího růstu prodejů dosáhla opět v Asii. Celkový počet prodaných vozů vzrostl na 629 tisíc vozů (+3,8 %). Čistý zisk se meziročně propadl o více než polovinu na 2,2 mld. EUR, ale zisk za 2Q loňského roku byl ovlivněn jednorázovým příjmem z prodeje podílu v letecké EADS. Zisk na jednu akcii tak činil 1,97 EUR oproti 2,65 EUR před rokem. Na konci června se Daimler dohodl s automobilkou Renault-Nissan na společném joint venture, kde budou mít oba podniky poloviční podíl. Cílem je spolupráce na výrobním závodě v Mexiku, který bude mít roční výrobní kapacitu 300 tisíc vozidel. Roku 2017 by se v této továrně měla rozjet výroba prémiové značky Infinity spadající pod Nissan. O rok později budou z výrobní haly vyjíždět i luxusní vozy Mercedes-Benz.
- **Deutsche Bank – 23/7** - Wall Street Journal zveřejnil zprávu, podle které Deutsche Bank má problémy s vykazováním finančních výkazů. O těchto problémech měla banka vědět roky, ale zatím je neopravila. Kontrolu měla provést Federální rezervní banka v New Yorku. Finanční výkazy měly být v nízké kvalitě, nepřesné a nespolehlivé. Velikost a rozsah chyb ukazuje na nutnost nápravních opatření. Rovněž v loňském roce auditorská společnost KPMG identifikovala nedostatky ve způsobu vykazování finančních dat.
- **BASF – 24/7** - Chemická společnost BASF oznámila výsledky za druhé čtvrtletí. Tržby činily 18,5 mld. dolarů, přičemž analytici očekávali 18,6 mld. dolarů. Zisk na akcii byl 1,54 dolaru, očekávání analytiků bylo 1,7 dolaru. Společnost čelí nižšímu očekávání ohledně ekonomického růstu a silnému euru.

### Očekávané události

- 30. 7. Inflation
- 31. 7. Nezaměstnanost

### Výsledková sezóna

- 29. 7. Deutsche Bank
- 30. 7. Bayer, HeidelbergCement
- 31. 7. Siemens, Metro, Continental, Lufthansa, Volkswagen,
- 1. 8. Axa

## 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), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (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)