

Česká republika

Pražská burza jako celek dokázala relativně ustát výprodeje na vyspělých trzích, které byly k vidění v závěru týdne. Poklesy souvisely především s růstem geopolitického napětí. Index PX si odepsal 1,15%, což bylo podstatně méně než bylo k vidění v USA či Německu. Pražská burza odolávala i díky výsledkům bankovních titulů, které reportovaly v závěru týdne a které byly mírně lepší, než se očekávalo. Přes lepší výsledky si KB i Erste mírnou ztrátu na týdenní bázi připsaly, když obě emise oslabily mírně přes 1%. U obou bank bylo pozitivní překvapení ohledně nákladů rizika. Proti trhu dokázaly jít po výsledcích akcie CME i O2. Mediální firma se z přeprodaných úrovních rychle zvedla až nad hranici 55 Kč, tu však neudržela a končila na 53 Kč, což byl růst o 6,21%. Meziroční poklesy v hospodaření O2 jsou stále vidět, oproti předchozímu kvartálu však došlo k částečnému zlepšení na provozní úrovni a investory potěšil závazek firmy ohledně pokračování v přerozdělování volné hotovosti akcionářům. Akcie O2 posílily o 6%. Pozitivně reagovaly na zprávu o zájmu investičního fondu spravovaného Enterprise Investors akcie pivovarů Lobkowicz. Titul posílil o 1,8% a vrátil se nad upisovací úroveň 160 Kč. V dobré výkonnosti pokračují rovněž akcie Pegasu, které si připsaly 0,8%. Ceny elektrické energie po částečném vzednutí korigovaly svůj dílčí růst a akcie ČEZu oslabily o 1,86%.

Index	25.7.2014	1.8.2014	Změna
PX	962,17	951,12	-11,05 (-1,15%)

Klíčové události

- ČNB ponechala na svém zasedání úrokové sazby na technické nule. ČNB posunula svůj závazek devizových intervencí, když neukončí používání měnového kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než v roce 2016.

Firemní zprávy

- **CME** – 30/7 Mediální společnost CETV dosáhla v druhém čtvrtletí tržeb 205 mil. dolarů (+16,7 %). Z pohledu regionů byl patrný nárůst tržeb na dvou hlavních trzích skupiny, v Rumunsku (+21 %) a v České republice (+39 %). Provozní zisk OIBDA se výrazně zvýšil na 41,6 mil. dolarů, ale z důvodu vysokých nákladů na financování spojené s nedávnou restrukturalizací dluhu dosáhl vlastník Tv Nova čisté ztráty 52,5 mil. dolarů (v 2Q 2013 ztráta 41 mil. dolarů). Na jednu akcii to znamená ztrátu ve výši 0,36 dolaru. Vedení očekává, že v letošním roce dosáhne ukazatel OIBDA 85-95 mil. USD. Bylo zopakováno, že v ČR dojde k výraznému růstu výnosů, ale dosažení úrovně z roku 2012 letos nebude. Vedení čeká pozitivní free cash flow v roce 2015. V letošním roce budou hotovostní toky nadále záporné a horší než v roce 2013.
- **Erste Group** – 31/7 Erste Group Bank zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q 2014, které hodnotíme mírně pozitivně zejména vzhledem k mírně lepším číslům na provozní úrovni. Společnost vykázala na provozní úrovni mírně vyšší hodnoty, než bylo očekáváno trhem v důsledku nižších provozních nákladů a vyšších výnosů z obchodování. Čistá účetní ztráta rakouské bankovní skupiny dosáhla 1,033 mld. EUR, mírně nižších hodnot, než bylo očekáváno analytiky. Erste vykázala meziročně nižší čisté úrokové výnosy o 2 % při hodnotě 1 120 mil. EUR, což bylo na úrovni odhadů analytiků. Čisté výnosy z poplatků a provizí byly rovněž v souladu s odhady analytiků při úrovni 455 mil. EUR (konsensus 456 mil. EUR). Provozní zisk dosáhl o 4,3 % meziročně vyšších hodnot při meziročním poklesu provozních nákladů o 3,8 %. Náklady rizik rovněž ve 2Q pozitivně překvapily, když vykázaly nižší hodnoty 432 mil. EUR ve srovnání s analytickým konsensem. Pro rok 2014 Erste očekává ztrátu 1,4-1,6 mld. EUR, náklady rizika 2,1-2,4 mld. EUR a ukazatel kapitálové přiměřenosti CET1 ke konci roku na úrovni okolo 10%.
- **Komerční banka** – 1/8 Komerční banka zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q 2014, které hodnotíme mírně pozitivně. Reportovaná čísla na provozní úrovni byla, s výjimkou nižších provozních nákladů, které mile překvapily, v souladu s naším očekáváním. Větší pozitivní překvapení však pro nás představovaly reportovaná čísla na úrovni nákladů rizik a vykázaný čistý zisk ve výši 3 305 mil. Kč. KB dosáhla v souladu s naším

Česká republika

očekáváním za 2Q 2014 o 0,2% meziročně vyšší čisté úrokové výnosy ve výši 5 335 mil. Kč, přičemž analytický konsensus počítal s 5 300 mil. Kč. Čisté výnosy z poplatků a provizí v souladu s očekáváním analytiků meziročně poklesly o 5 % k úrovni 1 711 mil. Kč. Provozní zisk dosáhl ve 2Q 4 387 mil. Kč, což představuje meziroční propad o 4,7 %. Náklady rizik na úrovni 262 mil. Kč jsou pozitivním překvapením, které vyústilo v další překvapení na úrovni čistého zisku. Komerční banka reportovala ve 2Q čistý zisk ve výši 3 305 mil. Kč, což je zřetelně výše oproti analytickému konsensu 3 028 mil. Kč. Dobrý výsledek u nákladů rizika byl především v korporátní sféře. Finanční ředitel Löffler přiblížil výhled pro letošní rok, když vedení počítá s růstem úvěrového portfolia o 3% (dříve prezentováno 3-5%). Provozní výnosy poklesnou meziročně o 2% (dříve uváděli -1%) a čistý zisk se sníží o 1,5%.

- **New World Resources** – 30/7 Těžební společnost NWR zveřejnila aktuální informace ohledně probíhajícího restrukturalizačního procesu. Včera v Londýně proběhlo soudní slyšení, na kterém tamní soud udělil souhlas k tomu, aby NWR mohlo uspořádat setkání s držiteli zajištěných a nezajištěných dluhopisů. Setkání se bude konat 29. srpna 2014, bude mít dvě separátní části - nejdříve se bude konat meeting s majiteli zajištěných dluhopisů a posléze s majiteli nezajištěných dluhopisů. Na těchto schůzích by měli držitelé dluhopisů hlasovat o navrženém restrukturalizačním plánu.
- **New World Resources** – 31/7 Společnost NWR zveřejnila podrobnosti ohledně plánované emise (úpisu) nových akcií, která je součástí celkového restrukturalizačního plánu. NWR specifikovalo, že plánuje emitovat celkem 6,39 mld. ks akcií (tzv. Nových akcií typu A). Z toho 5,03 mld. ks akcií by mělo být emitováno v rámci emise práv a 1,36 mld. ks akcií by mělo být emitováno v rámci neveřejného umístění. Úpis nových akcií by měl, podle dnešní zprávy NWR, proběhnout za cenu cca 2,35 eurocentů (dle aktuálního kurzu CZK/EUR činí cca 65 haléřů). NWR plánuje z emise nových akcií získat cca 150 mil. EUR, z toho 118 mil. EUR v rámci emise práv a zbylých 32 mil. EUR v rámci neveřejného umístění. Emise akcií by dle dnešní zprávy měla proběhnout za podmínek: 19 Nových akcií typu A za každou Stávající akcií typu A. Pak je v plánu tzv. neveřejné umístění nových akcií, v rámci kterého NWR chce získat výše zmíněných 32 mil. EUR. Neveřejné umístění by se mělo týkat držitelů dluhopisů a mělo by proběhnout rovněž za cenu 2,35 eurocentů. S novými akciemi, resp. s právy by se mělo začít obchodovat v Londýně 24. září, resp. 4. září. ve Varšavě a Praze by se mělo začít obchodovat rovněž 24. září (nebo kolem tohoto data, jak uvádí zpráva). Vedle plánovaného získání 150 mil. EUR má NWR, přislíben od části držitelů dluhopisů superseniorní úvěr ve výši 35 mil. EUR, jenž by měl mít dobu splatnosti dva roky.
- **O2** – 1/8 Společnost oznámila výsledky za první pololetí roku 2014. Čistý zisk se snížil ze 2 393 mil. Kč na 1 776 mil. Kč. (2Q 2014 1,22 mld. Kč). Počet nových zákazníků smluvních mobilních služeb se meziročně zvýšil o 2,5 % pro ČR a o 15,7 % pro Slovensko. U vysokorychlostního internetu VDSL se jedná o nárůst o 26,2 %. Počet zákazníků u O2 TV vzrostl o 20 %. Počet pevných linek se snížil o 7,1 %. Celkový počet mobilních zákazníků k 30. červnu dosáhl výše 5 060 tisíc, snížil se tak o 42 tisíc. Celkové provozní výnosy se snížily o 8,9 % na 21 773 mil. Kč. (2Q -8,1 y/y 11,05 mld. Kč). Provozní zisk OIBDA bez restrukturalizačních nákladů se snížil o 11,6 % kvůli tržním tlakům v České republice. Celkový konsolidovaný provozní zisk OIBDA dosáhl 7 581 mil. Kč s OIBDA marží ve výši 36,7 %. Vedení O2 říká, že nemá pevně danou dividendovou politiku, ale chce pokračovat v rozdělování přebytkové hotovosti akcionářům.
- **Pivovary Lobkowicz Group** – 30/7 Společnost Pivovary Lobkowicz Group oznámila, že fond spravovaný společností Enterprise Investors (vlastní zhruba 40% podíl ve výrobci limonád Kofola) jeví zájem o koupi podílu v PLG. Konkrétně byla ze strany Enterprise Investors zahájena finanční, technická, environmentální a právní prověrka (tzv. due diligence) společnosti PLG. Potvrdily se tak spekulace z předchozích dní, že majoritní akcionáři PLG uvažují o prodeji části svých podílů. Ti uvažovali o prodeji akcií již při květnové IPO (veřejná nabídka akcií), konkrétně bylo původně v plánu prodat zhruba třetinový podíl (více než 3 mil. ks akcií, což při aktuální tržní ceně akcie okolo 159 Kč znamená více než 500 mil. Kč). K prodeji akcií ze strany majoritních akcionářů však tehdy nedošlo, společnost nakonec v rámci IPO upsala nový kapitál v hodnotě cca 400 mil. Kč (cca 2,5 mil. ks akcií), aniž by došlo k prodeji stávajících podílů. Enterprise Investors má časově omezenou exkluzivitu k jednání s akcionáři.
- **Philip Morris ČR** – 30/7 Poslanci schválili vládní návrh zákona o spotřební dani, který přinese zdražení cigaret v průměru o 3-4 Kč na krabičku. Stát by měl na vyšší spotřební dani vybrat zhruba 2,8 mld. Kč. Spotřební daň se zvyšovala v kontextu směrnic EU, které ČR po výrazném oslabení koruny přestala plnit. Daň platná od nového roku je stanovena minimálně na 90 EUR na 1000 kusů cigaret. Aby nedocházelo k předzásobením a tím pádem nižším výnosům pro stát, plánuje ministr financí Babiš omezit prodej krabiček se starými kolký nejdéle na 3 měsíce.

Očekávané události

- 5/8 Maloobchodní tržby
- 6/8 Průmyslová výroba

Polsko

Varšavská burza v uplynulém týdnu zaznamenala výraznější korekci. Jednalo se o první týdenní pokles po třech růstech v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2341,91 a mezitýdenně oslabil o 2,68 %. Vyjednávání na půdě EU ohledně sankcí vůči Rusku, problémy Argentiny se splácením svého dluhu a rovněž nervozita přicházející z portugalského bankovního sektoru – to byly zřejmě hlavní příčiny negativního sentimentu na polském kapitálovém trhu. V návaznosti na výše uvedené se nedařilo, s výjimkou Bank Zachodni, polským bankovním titulům. Tak např. akcie mBank poklesly o 5,29 % na 463 PLN. Banka sice svým čistým ziskem nijak nepřekvapila trhy, určité zklamání však mohly způsobit vyšší opravné položky. Nedařilo se rovněž akciím Bank Pekao či PKO Bank, které mezitýdenně oslabily o 3,11 % na 171,50 PLN, resp. 5,22 % na 36,30 PLN. Z finančních titulů tak posílily pouze akcie Bank Zachodni (+0,5 % w/w na 360,80 PLN). Banka totiž svým čistým ziskem za 2Q 2014 ve výši 504,1 mil. PLN mírně překonala odhady trhu, stejně jako jádrové výnosy mírně předčily konsensus. Podle CEO banky Mateusze Morawieckiho by banka mohla ve 3Q 2014 překonat úroveň čistého zisku vykázaného ve 2Q 2014. Za celý letošní rok by měla Bank Zachodni dosáhnout zisku ve výši 2 mld. PLN. Z průmyslového sektoru zaujal pokles akcií plynárenského koncernu PGNiG (-6,5 % w/w na pátečních 4,89 PLN). Společnost totiž ještě před výsledky za 1. pololetí, které budou oznámeny 14. srpna, vydala profit warning, když oznámila, že do výsledků za 2Q 2014 zaúčtuje odpisy aktiv v celkové výši 636 mil. PLN. Odpisy se týkají zejména segmentů průzkumu a produkce. Akcie PGNiG se tak v týdnu propadly až na dvouměsíční dno. Největším propadlímek týdne byly akcie velkoobchodního řetězce Eurocash, které klesly o 11,67 % na 37,10 PLN. Dostaly se tak na nejnižší úroveň od letošního dubna. Analytici Bank of America totiž snížili doporučení na tento titul na „underperform“.

Index	25.7.2014	1.8.2014	Změna
WIG20	2 406,32	2 341,91	-64,41 (-2,68 %)

Klíčové události

- 31/7 – Inflační očekávání polských domácností podle průzkumu NBP bylo v červenci na úrovni 0,1 % po předchozích 0,2 %. Trh očekával 0,2 %.
- 1/8 – Polský zpracovatelský průmysl oslabuje. Červencová hodnota indexu nákupních manažerů PMI činila 49,4 bodu, což je meziměsíčně níže o 0,9 bodu. Index poprvé od poloviny loňského roku propadl pod 50 bodů, což značí kontrakci, tedy pokles aktivity. Svou roli mohla sehrát politická jednání na půdě EU ohledně sankcí vůči Rusku. Sankce by mohly oslabit polskou ekonomiku. Hrozbu sankcí tak nákupní manažeri zřejmě již zohlednili v tomto červencovém průzkumu.

Firemní zprávy

- **30/7 – mBank** – mBank, polská dcera německé Commerzbank, vykazala za 2Q 2014 čistý zisk 324,8 mil. PLN, což bylo téměř v souladu s očekáváním analytiků ve výši 326,6 mil. PLN. Mezikvartálně byl čistý zisk nižší o 3,8 %. Náklady na riziko byly na úrovni 155,9 mil. PLN, což bylo pod očekáváním trhu, když analytici prognózovali 134,8 mil. PLN. Management očekává, že za celý letošní rok banka dosáhne zisku ve výši 1,3 mld. PLN.
- **31/7 – PZU** – analytici Unicredit zvýšili cílovou cenu na akcie pojišťovny PZU ze 492 PLN na 527 PLN. Investiční doporučení ponechali na stupni „koupit“. Akcie PZU přesto mezitýdenně ztratily 2,19 % na 442 PLN.

Očekávané události

- 7/8 – Oficiální rezervy NBP za červenec. Předchozí úroveň za červen: 101,95 mld. USD.
- Firemní výsledky za 2Q 2014:
- 5/8 – Bank Pekao
- 7/8 – těžba uhlí JSW
- 7/8 – Alior Bank

USA

Hlavní americké akciové indexy si připsaly v uplynulém týdnu značné ztráty, které byly dokonce druhé největší v letošním roce. Úvod týdne žádné velké výprodeje nenaznačoval, když přicházela pozitivní makro data. Spotřebitelská důvěra vzrostla hodně nad odhady, osobní spotřeba také významně stoupla a nejsledovanější údaj HDP pozitivně překvapil. Dle prvních výpočtů rostla US ekonomika ve druhém kvartále o 4 % a razantně ukázala, že výkon v prvním čtvrtletí byl pouze dílčím zaváháním způsobeným opravdu převážně špatným počasím. FED na svém dalším zasedání oznámil očekávané, tudíž sazby ponechal na stávajících hodnotách a odkup dluhopisů snížil o dalších 10 mld. USD. Ve čtvrtěk akciové trhy začaly silně padat do červených čísel, na což mělo vliv hned několik faktorů najednou. Argentina se dostala znovu do insolvence a ocitla se tak fakticky v bankrotu. Evropa a USA postupně oznamovali podrobnosti o zpřísněných sankcích vůči Rusku, což se ekonomicky dotkne mnoha zemích i firem. Neutichla ani geopolitická rizika, když situace v Gaze, Libyi a na Ukrajině je stále vyhrcoená a budí značnou vlnu nervozity. V pátek příliš nepomohla ani makro-data z trhu práce, když červencová míra nezaměstnanosti mírně stoupla. Dow Jones tak za celý týden odepsal 2,75 %, širší S&P 500 ztratil 2,69 % a technologický Nasdaq klesl o 2,18 %. Oba hlavní indexy (Dow Jones a S&P 500) prožily druhý nejhorší měsíc v letošním roce, když za červenec ztratily oba indexy přes 1,5 %. Z jednotlivých sektorů si největší ztráty připsaly energetické tituly (-4 %) a utility (-3,92 %). V kladných číslech tentokrát nezakončil týden ani jeden z hlavních sektorů. Ne všechny tituly však klesaly, po výsledcích silně rostly například akcie sociálních sítí Twitter, Facebook a LinkedIn. Na poli akvizic obchodním řetězec Dollar Tree oznámil, že kupuje Family Dollar Stores za 8,5 mld. dolarů.

Index	25.7.2014	1.8.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 960,57	16 493,37	-467,20 (-2,75 %)
S&P 500	1 978,34	1 925,15	-53,19 (-2,69 %)
NASDAQ Composite	4 449,56	4 352,64	-96,93 (-2,18 %)

Klíčové události

- 29/7 – Index spotřebitelské důvěry (červenec): aktuální hodnota: 90,9 b., očekávání trhu: 85,4 b., předchozí hodnota: 85,2 b.
- 30/7 – HDP (2Q – předběžný údaj): aktuální hodnota: 4,0%, očekávání trhu: 3,0%, předchozí hodnota -2,9% / revize: -2,1%
- 30/7 – FED – základní úrokové sazby bez změny, objem odkupu dluhopisů snížen o 10 mld. USD na 25 mld. USD
- 30/7 – Osobní spotřeba (2Q – předběžný údaj): aktuální hodnota: 2,5%, očekávání trhu: 1,9%. předchozí hodnota: 1,0% / revize: 1,2%
- 1/8 – Míra nezaměstnanosti (červenec): aktuální hodnota: 6,2 %, očekávání trhu: 6,1 %, předchozí hodnota: 6,1 %
- 1/8 – Osobní příjem a spotřeba (červen): Osobní příjem: aktuálně 0,4 %, očekávání: 0,4 %, předchozí: 0,4 %, Osobní výdaje: aktuálně: 0,4 %, očekávání: 0,4 %, předchozí: 0,2 % / revize: 0,3 %

Firemní zprávy

- **Pfizer – 29/7** – Farmaceutický gigant oznámil výsledky za 2Q a reportoval kvartální pokles zisku na 0,45 USD na akcii (loni 0,5 USD). Zisk očištěný o jednorázové položky, především o prodej veterinární divize v loňském roce, vzrostl na 0,58 USD na akcii oproti 0,56 USD na akcii v loňském 2Q. Tržby Pfizeru v 2Q pokesly na 12,773 mld. USD z 12,973 mld. USD za druhé čtvrtletí loňského roku. Tržby léku na erektilní dysfunkci Viagra pokesly ve světě mimo USA o 28 %. Tržby prášku na bolest Lyrica, nejprodávanějšího léku společnosti Pfizer v minulém roce, vzrostly o 16 %. Dařilo se také Prevnaru, vakcíně na pneumokokální onemocnění, její prodej vzrostl o 13 %.
- **Merck – 29/7** – Výsledky druhého největšího US producenta léčiv překonaly očekávání trhu. Společnost více než zdvojnásobila čistý zisk na 0,68 USD na akcii oproti 0,30 USD na akcii ve stejném období loňského roku. Čistý zisk nezahrnující jednorázové položky dosáhl 0,85 USD na akcii, za loňský 2Q činil 0,84 USD na akcii. Tržby pokesly na 10,934 mld. USD z 11,010 mld. USD za druhé čtvrtletí loňského roku.
- **Herbalife – 29/7** - Hospodářské výsledky byly horší než očekávání. Společnost Herbalife tak poprvé od roku 2008 nepřekonala očekávání analytiků. Zisk poklesl na 1,31 USD na akcii oproti 1,34 USD na akcii za loňský 2Q. Zisk očištěný o náklady spojené s útokem na obchodní model společnosti, vyšetřování Federální obchodní komise a další položky vzrostl na 1,55 USD na akcii z 1,41 USD za loňský 2Q.
- **Twitter – 30/7** - Sociální síť Twitter svými výsledky za 2Q překonala veškerá očekávání a její akcie v pre-marketu posílily o téměř třicet procent k ceně 50 dolarů za akcii. Twitter za druhý kvartál dosáhl tržeb 312,2 mil. dolarů (+124 %) a výrazně tak překonal konsensus analytiků 283 mil. dolarů. Sociální síť těží z růstu klientské základny, když se počet aktivních uživatelů oproti minulému kvartálu zvýšil o 6,3 % na 271 milionů. Pozitivně se do hospodaření promítlo i nedávno skončené mistrovství světa ve fotbale. Twitter nicméně stále zůstává

USA

- ztrátový. Za 2Q vykázal ztrátu 144,6 mil. dolarů (v 2Q 2013 vykázal ztrátu 42,2 mil. dolarů).
- **AVG – 31/7** - Antivirová firma AVG ve druhém čtvrtletí dosáhla tržeb 88 mil. dolarů (-12,3 %). Tržby od stálých předplatitelů vzrostly na 68,2 mil. dolarů (+12 %), avšak příjmy z platforem, které firma postupně opouští, klesly na 19,8 mil. dolarů (-50 %). Čistý zisk poklesl na 13,7 mil. dolarů (-37 %) neboli 26 centů na jednu akcii. Vedení společnosti dnes oznámilo obnovení spolupráce s vyhledávačem Yahoo!, se kterým spolupracuje již od roku 2012 o další tři roky.
 - **Exxon – 31/7** - Exxon Mobil, největší veřejně obchodovatelná ropná společnost, ohlásila překvapivě dobré výsledky za druhý kvartál. Exxon v 2Q dosáhl tržeb 111,6 mld. dolarů (+4,7 %). Čistý zisk vzrostl o 28 % (díky nižší srovnávací základně) na 8,78 mld. dolarů neboli 2,05 dolaru na jednu akcii. Ačkoli firma meziročně vytěžila méně ropy i zemního plynu, výsledky byly pozitivně ovlivněny vyššími prodejními cenami. Výdaje během druhého čtvrtletí klesly na 9,8 mld. dolarů (-4 %).
 - **MasterCard – 31/7** – Globální hráč na trhu platebních karet oznámil své kvartální výsledky, Zisk na akcii činil 0,80 USD a překonal tak očekávání analytiků 0,77 USD. Tržby společnosti meziročně stouply o 13 % na 2,4 mld. USD.
 - **AB InBev – 31/7** – Největší světový výrobce a prodejce piva Anheuser-Busch InBev oznámil díky fotbalovému mistrovství světa růst zisku, který překonal odhady analytiků. Čistý zisk stoupl o 73 % na 2,6 mld. USD. Právě prodeje v Brazílii vyrovnaly pokles v USA a postaraly se o celkový růst. Dalšími rostoucími trhy na prodejní úrovni byla Čína a Mexiko. Tržby vzrostly o 5 % na 12,2 mld. USD.
 - **Procter & Gamble – 1/8** - Největší výrobce spotřebního zboží na světě Procter & Gamble Co. oznámil zisk za fiskální 4Q, který překonal očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Společnosti se podařilo snížit náklady a uvést nový produkt Fusion ProGlide, který pomohl tržbám v segmentu žiletek. Zisk se meziročně zvýšil z 1,88 mld. dolarů (64 centů na akcii) na 2,58 mld. dolarů (89 centů na akcii). Upravený zisk na akcii činil 95 centů, přičemž analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 91 centů na akcii. Tržby klesly o 1 % na 20,2 mld. dolarů kvůli měnovým pohybům. Procter & Gamble zahrnuje značky jako Tide, Max Factor, Gillette, Pampers nebo Ariel.
 - **Chevron – 1/8** - Třetí největší americký producent energie oznámil výsledky za 2Q. Zisk vzrostl na 2,98 USD na akcii z 2,77 USD na akcii za loňské druhé čtvrtletí. Prodej podílu v ropném poli v Chadu a potrubí do sousedního Kamerunu zvýšil zisk o 1,3 mld. USD. Analytici oslovení společností Blomberg očekávali zisk na akcii ve výši 2,896 USD. Tržby společnosti ve 2Q vzrostly na 55,6 mld. USD z 53,2 mld. USD za stejné období loňského roku.
 - **Tesla Motors – 1/8** - Výrobce elektrických aut Tesla Motors Inc. oznámil za druhé čtvrtletí ztrátu ve výši 62 mil. dolarů. Výsledky byly ovlivněny vyššími režijními náklady a investicemi do výzkumu a vývoje nového modelu. Bez určitých položek se zisk na akcii snížil na 11 centů z 20 centů na akcii. Analytici oslovení agenturou Reuters očekávali zisk na akcii 4 centů na akcii. Společnost uvedla, že v tomto čtvrtletí dodala 7 579 kusů Modelu S, přičemž očekávala 7 500. V příštím čtvrtletí plánuje vyrobit 9 000 vozidel a letos dodat 35 000.
 - **Burger King – 1/8** - Čistý zisk vzrostl na 0,21 USD na akcii z 0,18 USD za druhé čtvrtletí loňského roku. Očištěný zisk vzrostl o 19 % na 0,25 USD na akcii oproti loňským 0,21 USD. Analytici oslovení společností Zacks Investment Research očekávali zisk ve výši 0,23 USD na akcii. Tržby poklesly o 6,1 % na 261,2 mil. USD, v loňském 2Q dosáhly 278,3 mil. USD. Analytici očekávali tržby ve výši 263,3 mil. USD.

Očekávané události

- 5. 8. Průmyslové objednávky
- 5. 8. Index nákupních manažerů ve službách
- 7. 8. Tržby maloobchodních řetězců
- 8. 8. Velkoobchodní zásoby

Výsledková sezóna

- 4. 8. AIG
- 5. 8. Walt Disney, Activision Blizzard
- 6. 8. Time Warner, Symantec, ING
- 7. 8. Nvidia
- 8. 8. News Corp.

Německo

Německý akciový index DAX si prožil v posledním červencovém týdnu nejslabší výkon letošního roku, když celkově odepsal 4,5 %. Největší ztráty byly k vidění ke konci týdne, když ve čtvrtek začala, napříč všemi trhy, silná prodejní nálada včetně Německa. Nešlo o jeden spouštěcí faktor, ale spíše o několik faktorů najednou. V průběhu týdne byly postupně zveřejňovány přesnější údaje ohledně sankcí ze strany EU a USA vůči Rusku. Západní velmoci rapidně přitvrdily, na což okamžitě reagovalo také Rusko a celá situace budí pro mnohé firmy a ekonomiky značnou nervozitu. K tomu se přidala Argentina, která se dostala po 12 letech znovu do insolvence a ocitla se podstatě opět v bankrotu. Doposud možná trochu trhy přehlížená geopolitická rizika také neutichla, když situace v Gaze, Ukrajině, Libyi je stále vyhocená. Inflace v Německu mezi-měsíčně mírně stoupla, ale v eurozóně nečekaně poklesla a je tak stále velmi daleko od cíle ECB. Z jednotlivých titulů si jednoznačně největší ztráty připsal výrobce sportovního vybavení Adidas, který po nečekaném sníženém očekávaném zisku za letošní rok klesl o více než 16%. Za hlavní příčiny sníženého výhledu firma uvedla slabé výkony na golfovém trhu a poslední vývoj v Rusku, kde společnost očekává pokles tržeb. Za celý měsíc červenec index DAX ztratil 4,33 % a připsal si tak nejhorší měsíční výkonnost v tomto roce.

Index	25.7.2014	1.8.2014	Změna
DAX	9 644,01	9 210,08	-433,93 (-4,50 %)

Klíčové události

- 30/7 – Inflace (m-m) červenec – předběžný: aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,3 %, Inflace (y-y) červenec – předběžný: aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- 31/7 – Míra nezaměstnanosti (červenec): aktuální hodnota: 6,7 %, očekávání trhu: 6,7 %, předchozí hodnota: 6,7 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank – 29/7** – Zisk klesl o 29 % na 0,211 EUR na akcii oproti 0,315 EUR na akcii za stejné období loňského roku. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali zisk ve výši 0,445 EUR na akcii. Na poklesu zisku se mimo jiné projeví zvýšené daňové odvody. Výnosy poklesly na 7,86 mld. EUR z 8,2 mld. EUR za loňský 2Q. Výsledky negativně ovlivnily rekordně nízké úrokové sazby. Výnos z obchodování dluhopisů a měn dosáhl na 1,83 mld. EUR a zůstal stejný jako v loňském 2Q.
- **Airbus – 30/7** - Největší evropský výrobce letadel Airbus dnes oznámil výsledky za první pololetí letošního roku. Francouzská společnost dosáhla tržeb 27,2 mld. eur (+6 %) a čistého zisku 1,1 mld. eur (+50 %). Zisk na jednu akcii činil 1,45 eura a překonal očekávání analytiků 1,25 eura.
- **Bayer – 30/7** - Farmacie Bayer oznámila solidní výsledky za 2Q, které však byly negativně ovlivněny silným eurem. Firma dosáhla tržeb 10,5 mld. eur (+1 %) a čistého zisku 953 mil. eur (+13,3 %). Zisk na jednu akcii tak činil 1,15 eura. Hospodaření bylo pozitivně ovlivněno poptávkou po nových lécích a prostředcích na ochranu plodin.
- **Siemens – 31/7** - Společnost Siemens oznámila zisk za fiskální třetí čtvrtletí, který překonává očekávání analytiků. Zisk z pokračujících činností vzrostl o 36 % na 1,4 mld. eur. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 1,3 mld. eur. Tržby klesly o 3,7 % na 17,9 mld. eur kvůli silnému euru. CEO společnosti Joe Kaeser oznámil, že s výsledky je, až na energetickou divizi, spokojen.
- **Volkswagen – 31/7** - Největší evropská automobilka Volkswagen oznámila za druhé čtvrtletí nižší pokles zisku, než očekávali analytici oslovení agenturou Bloomberg. EBIT klesl na 3,33 mld. eur ze 3,44 mld. eur. Očekávání analytiků bylo 3,31 mld. eur. Tržby se snížily o 2,2 % na 51 mld. eur. Provozní zisk za první pololetí se snížil o 32 % na 1,01 mld. eur.
- **Lufthansa – 31/7** - Druhá největší evropská aerolinka Lufthansa oznámila pokles zisku za druhé čtvrtletí. Společnost rovněž snížila svůj výhled ohledně poptávky. Tržby poklesly o 2,1 % na 6,3 mld. eur, provozní zisk se snížil o 17 % na 359 mil. eur. Přičemž analytici oslovení aerolinkou očekávali 394 mil. eur. Podle vyjádření společnosti se snižují ceny letenek kvůli nadbytku kapacity v Americe, Evropě a v poslední době v Asii. Průměrné ceny letenek klesly o 3,8 %.

Očekávané události

- 6. 7. Průmyslové objednávky
- 7. 8. Průmyslová výroba

Výsledková sezóna

- 5. 8. Deutsche Post, BMW,
- 6. 8. Lanxess
- 7. 8. Deutsche Telekom, Adidas, Commerzbank
- 8. 8. Allianz

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), 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, web: www.fio.cz