

Česká republika

Přestože v průběhu jednotlivých seancí byla volatilita na domácím trhu zvýšená, především v kontextu globálního sentimentu, závěrečné denní změny byly po celý týden velmi mizivé a nepřesáhly v žádný den 0,5%. Na týdenní bázi index PX v podstatě stagnoval, když si odepsal zanedbatelných 0,05%. Prázdninovou atmosféru dokreslují relativně nízké objemy a absence výraznějších kurzotvorných zpráv. Na nejnižší intraday hodnotu se index podíval v pátek, když na začátku obchodování ztrácel přes 1% a obchodoval se u hranice 940 bodů. Extrémní výkonností se mohou pochlubit akcie NWR, které po dramatických poklesech až na úroveň 2 Kč při spekulativním obchodování posílily zpět nad hranici 4 Kč, což je zisk přes 102%. Negativnímu sentimentu ve světě nejlépe odolávaly akcie energetické firmy ČEZ, které posílily o 0,9%. V kladných číslech se dokázala udržet i Komerční banka (+0,7%). Oba zástupci rakouského finančního sektoru naopak skončily v záporu. Akcie Erste si odepsala 0,21% a končily na 532 Kč, přestože se v týdnu obchodovaly podstatně hlouběji pod hranici 530 Kč. Pojišťovna VIG si odepsala přes 2% a byla největší zátěží pro index samotný. Absolutně největší ztrátu si připsaly akcie mediální CME, které oslabily o téměř 7%. Optimismus po reportovaných výsledcích dlouho nevydržel a titul se velmi rychle vrátil pod hodnotu 50 Kč. Pevněji nad hranici úpisu 160 Kč se usadily v týdnu akcie Pivovarů Lobkowicz. Obchody již probíhaly na úrovni 165 Kč. Pegas opakovaně atakoval hranici 630 Kč, závěrečná hodnota však byla mírně pod touto úrovní (627,50 Kč, +0,4%).

| Index | 1.8.2014 | 8.8.2014 | Změna |
|-------|----------|----------|----------------|
| PX | 951,12 | 950,66 | -0,46 (-0,05%) |

Klíčové události

- Maloobchodní tržby (y-y) (červen): aktuální hodnota: 8,2 %, očekávání trhu: 4,5 %, předchozí hodnota: -0,6 %
- Průmyslová výroba (y-y) (červen): aktuální hodnota: 8,1 %, očekávání trhu: 8,0 %, předchozí hodnota: 2,5 %

Firemní zprávy

- **ČEZ** – 5/8 Energetická skupina ČEZ se dohodla s těžařskou skupinou Vršanská uhelná na smlouvě o poskytnutí výrobní kapacity k přepracování uhlí na elektřinu. Vršanská uhelná, která patří do skupiny Czech Coal, bude mít k dispozici kapacitu o výkonu 200 megawattů, z čehož očekává ČEZ roční výnos v řádech stovek milionů korun. Smlouva je primárně s platností na rok 2015, v případě zájmu obou stran je možné ji prodloužit do roku 2020.
- **ČEZ** – 5/8 Ministr průmyslu a obchodu Mládek oznámil schodu vlády ohledně stavby nových jaderných bloků v Temelíně a Dukovanech. Podle ministra panuje shoda na postavení jednoho bloku v Teplé a jednoho v Dukovanech.
- **Fortuna** – 8/8 Fio banka zvýšila investiční doporučení pro akcie sázkové společnosti Fortuna na „akumulovat“ z předchozího „držet“. Cílová cena byla potvrzena ve výši 134 Kč.

Očekávané události

- 11/8 Spotřebitelské ceny
- 12/8 ČEZ – hospodářské výsledky za 2Q
- 14/8 HDP za 2Q

Polsko

Polskému kapitálovému trhu se nevyhnuly poklesy ani v uplynulém týdnu a zaznamenal více než procentní ztrátu. Jedná se tak o druhou týdenní ztrátu v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2315,65, mezitýdenně níže o 1,12 %. Opět se nedařilo, s výjimkou akcií PKO Bank (+1,35 % w/w na 36,79 PLN), polským bankovním titulům. Ačkoliv výsledky Bank Pekao a Alior Bank nezklamaly očekávání trhu, tak akcie těchto finančních institucí (zřejmě stále pod vlivem negativního sentimentu plynoucího z geopolitického napětí na Ukrajině) klesaly. Akcie Bank Pekao mezitýdenně klesly o 1,46 % na 169 PLN, přičemž čistý zisk banky za 2Q 2014 překonal odhady analytiků. Názory brokerských domů se na tento titul v minulém týdnu lišily, když Societe Generale zvýšila cílovou cenu ze 173 PLN na 176 PLN a doporučení na „držet“ z „prodat“, zatímco analytici HSBC naopak ponížili cílovou cenu ze 170 PLN na 166 PLN a doporučení ponechali na stupni „underweight“. Akcie Alior Bank dokonce za celý týden ztratily 3,08 % na úroveň 77 PLN. Přitom čistý zisk této banky za 2Q 2014 činil 83,2 mil. PLN (meziročně zhruba na stejné úrovni), což bylo v souladu s tržním konsensem. Navíc CEO banky Wojciech Sobieraj vidí druhé letošní pololetí poměrně optimisticky, když výsledky by měly být lepší než v první polovině tohoto roku. Propadákem týdne byly akcie těžaře uhlí JSW, které výrazně poklesly o 12,7 % w/w na 36,01 PLN a dostaly se tak v uplynulém týdnu na svá historická minima. Společnost měla původně oznámit své kvartální výsledky 7. srpna, avšak došlo k posunu oznámení na 13. srpna. To mohlo přinést nervozitu mezi investory. Navíc výsledky se nečekají nijak oslnivé, JSW podle odhadů analytiků zřejmě ve 2Q 2014 vykáže již třetí čtvrtletní ztrátu za poslední čtyři kvartály. Situace na trhu s koksovatelem uhlím se stále nelepší, ceny uzavřené na 3Q 2014 jsou obdobné jako ve 2Q 2014, tedy stále na několikaletých minimech. Analytici prognózuji, že JSW za celý letošní rok vykáže první čistou ztrátu od roku 2009 (konkrétně ztrátu ve výši 446,6 mil. PLN, v roce 2013 byla JSW v zisku 77,3 mil. PLN).

| Index | 1.8.2014 | 8.8.2014 | Změna |
|-------|----------|----------|------------------|
| WIG20 | 2 341,91 | 2 315,65 | -26,26 (-1,12 %) |

Klíčové události

- 5/8 – podle ministra hospodářství Janusze Piechocińskiho polské exporty na Ukrajinu mohou letos klesnout o 40 % a exporty do Ruska se mohou snížit o 20 %. Rusko jako odpověď na evropské sankce zakázalo dovoz vybraných potravin z EU. Analytici banky Handlowy předpovídají, že ruské embargo na dovoz polského ovoce a zeleniny může snížit letošní růst polského HDP o 0,3 – 0,4 procentního bodu. Inlace by se díky tomu mohla snížit o cca 0,3 procentního bodu.
- 7/8 – Oficiální rezervy NBP v červenci meziměsíčně stouply o 1,5 % na 103,5 mld. USD.

Firemní zprávy

- 4/8 – **KGHM** – těžař mědi a stříbra KGHM oznámil, že celkové náklady na otevření svého chilského dolu Sierra Gorda činily 4,16 mld. USD.
- 4/8 – **Bank Zachodni** – CEO banky Mateusz Morawiecki očekává, že úvěrové portfolio banky vykáže ve 3Q 2014 mezikvartální růst a že za celý letošní rok vzroste o 10 – 11 %.
- 5/8 – **Bank Pekao** – banka ve 2Q 2014 vykazala čistý zisk 685,1 mil. PLN a překonala očekávání analytiků ve výši 663,4 mil. PLN. Výnosy a náklady byly téměř na úrovni tržního konsensu. Management očekává, že čistá úroková marže zůstane stabilní na úrovni 3,3 %, u výnosů je pro 2. letošní pololetí předpokládán růst.

Očekávané události

- 13/8 – Zahraniční obchod za červen. Očekávání: přebytek 570 mil. EUR po předchozím přebytku 175 mil. EUR za květen.
- 13/8 – Spotřebitelská inflace (CPI) za červenec. Očekávání: -0,2 % m/m, -0,2 % y/y po předchozích 0,0 % m/m a 0,3 % y/y v červnu.
- 14/8 – HDP za 2Q 2014 (předběžný). Očekávání: 3,2 % y/y, 0,5 % q/q po předchozích 3,4 % y/y a 1,1 % q/q za 1Q 2014.
- Firemní výsledky za 2Q 2014: 13/8 – těžař uhlí JSW
těžař mědi a stříbra KGHM
14/8 – plynárenská firma PGNiG

USA

Americké akcie v první polovině týdne pokračovaly v poklesu v kontextu geopolitického napětí. Širší index S&P500 se v závěru týdne přibližoval hranici 1900 bodů. V samotném závěru přišla otočka ve vývoji, když zpravodajské agentury informovaly o ukončení cvičných operací ruské armády u ukrajinských hranic. Akcie reagovaly na tyto informace pozitivně a v pátek si hlavní indexy připsaly více jak 1% růst. Na týdenní bázi se tak nakonec podařilo smazat propady a Dow Jones posílil o 0,37%, technologický Nasdaq si připsal 0,42%. Indexy se tak částečně zotavily z poklesu z minulého týdne, který byl nejvýraznější za poslední dva roky. Končící výsledková sezona a makro data nedodávaly tentokrát tak výrazné impulzy (přestože byly zajímavá – měsíční průměr dávek v nezaměstnanosti poklesly na nejnižší úroveň od roku 2006, výrazný růst aktivity ve službách) nejvýraznější vliv byl právě v kontextu geopolitického dění. Za dané situace se z hlavních sektorů nejvíce dařilo základním materiálům a spotřebitelských akciím (růst na hranici 1%). V záporu byly naopak defenzivní sektory jako zdravotní péče či telekomunikace (-2,1%). Zátěží pro telekomunikační sektor byla informace o ukončení jednání mezi Sprint a T-Mobile US z důvodu obav o schválení ze strany regulátorů. Akcie Sprint oslabily o více jak 20%. Ztráty si připsaly i konkurenční AT&T (-2,4%) a Verizon (-2,4%). Korekci po předchozích výrazných růstech zaznamenaly akcie Intelu, i když část z 3,3% jde na vrub rozhodnému datu pro dividendu. Rušno bylo i na mediálním trhu, kde padla rovněž transakce mezi 21st Century Fox a Time Warner. Prvně jmenovaná společnost posílila s podporou dobrých výsledků o 7,6%, stažená nabídka naopak přes výsledky převážila u akcie Time Warner a ty poklesly o 13%.

| Index | 1.8.2014 | 8.8.2014 | Změna |
|------------------------------|-----------|-----------|------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 16 493,37 | 16 553,93 | +60,56 (+0,37 %) |
| S&P 500 | 1 925,15 | 1 931,59 | +6,44 (+0,33 %) |
| NASDAQ Composite | 4 352,64 | 4 370,90 | +18,26 (+0,42 %) |

Klíčové události

- 5/8 – Průmyslové objednávky (červen): aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: -0,5 % / revize: -0,6 %
- 5/8 – ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor – kompozitní (červenec): aktuální hodnota: 58,7, očekávání trhu: 56,5, předchozí hodnota 56,0

Firemní zprávy

- **Bershire Hathaway – 4/8** – V pátek po uzavření trhů Berkshire Hathaway oznámila za druhé čtvrtletí zvýšení zisku a tržeb. Zisk se meziročně zvýšil na 6,395 mld. dolarů ze 4,54 mld. dolarů. Provozní zisk vzrostl na 4,33 mld. dolarů z 2,634 mld. dolarů. Tržby se zvýšily na 49,76 mld. dolarů ze 44,69 mld. dolarů. Berkshire je holdingová společnost investující do mnoha oblastí. Klíčovým segmentem jsou činnosti v oblasti pojišťovnictví, což zahrnuje společnost jako Geico Corp. a zajišťovnu General Re. Akciové portfolio společnosti mělo 30. června hodnotu 119,2 mld. dolarů.
- **AIG – 5/8** - Pojišťovna AIG oznámila výsledky za 2Q letošního roku. Tržby klesly na 16,1 mld. USD (-13 %) . Čistý zisk vzrostl na 3,07 mld. USD (+12,5 %) neboli 2,10 dolaru na jednu akcii. Zisk byl pozitivně ovlivněn prodejem části investičního portfolia, zabývající se pronájmem letadel, do rukou AerCap Holdings za 1,4 mld. USD. Pojišťovna souhlasila se zaplacením pokuty 960 mil. dolarů za urovnání sporů z dob krize, když v letech 2006-2008 špatně informovala o svém finančním zdraví a tajila velikost svých expozic vůči subprime hypotékám. Za druhý kvartál AIG odkoupila zpět vlastní akcie v objemu 1,1 mld. dolarů.
- **Time Warner – 6/8** Mediální společnost ohlásila výsledky za 2Q letošního roku. Tržby jí vzrostly na 6,79 mld. dolarů (+2,7 %). Velkým přínosem byla stanice HBO, která dosáhla prodeju 1,4 mld. dolarů (+17 %) především díky úspěchu série Game of Thrones. Dařilo se i divizi Turner, jež utržila 2,75 mld. dolarů (+4,7 %), naopak Warner Bros. poklesly tržby o 2,4 %. Čistý zisk pak dosáhl 850 mil. dolarů (+10,2 %) neboli 95 centů na jednu akcii. Mediální skupina 21st Century Fox, kterou řídí Rupert Murdoch, minulý měsíc nabídla za Time Warner 80 mld. dolarů. Time Warner sice nabídku odmítnul, nicméně se zdálo, že Murdoch měl o Time Warner stále zájem. Dnes došlo k oznámení stažení nabídky převzetí.
- **Walt Disney 6/8** Společnost Walt Disney Co. reportovala za třetí čtvrtletí zisk, který překonal očekávání analytiků. Čistý zisk meziročně vzrostl na 2,25 mld. dolarů (1,28 dolaru na akcii) z 1,85 mld. dolarů (1,01 dolaru na akcii). 28 analytiků oslovených agenturou Bloomberg očekávalo zisk na akcii 1,16 dolaru. Tržby se zvýšily o 7,7 % na 12,5 mld. dolarů, tím překonaly očekávání ve výši 12,1 mld. dolarů. V roce 2009 Walt Disney provedla akvizici společnosti Marvel a v roce 2012 Lucasfilm, čímž Walt Disney získal další segmenty filmového trhu. Provozní zisk z filmové divize se více než zdvojnásobil na 411 mil. dolarů.
- **Sprint 6/8** Z důvodu přísných regulačních podmínek odstoupil třetí největší americký operátor Sprint od úmyslu koupit čtyřku na trhu T-Mobile US. Transakce ve výši 32 mld. dolarů měla vytvořit silného hráče s 30% podílem na trhu. Sprint, který bojuje s odlivem zákazníků ke dvěma velkým konkurentům Verizon a AT&T, se tak bude muset vydat do boje jinou cestou, např. snižováním cen.

USA

- **Symantec 7/8** Největší světová společnost vyvíjející bezpečnostní software překonala očekávání, stále však nenašla řešení strukturálních problémů. Zisk na akcii, očištěný o ztrátu z restrukturalizace, činil 0,45 USD za fiskální 1Q. Očištěný zisk na akcii za 1Q loňského fiskálního roku dosáhl 0,44 USD. Tržby za první čtvrtletí fiskálního roku 2015 vzrostly na 1,74 mld. USD, o rok dříve dosáhly 1,709 mld. USD. Analytici oslovení společností Bloomberg očekávali zisk ve výši 0,42 USD na akcii a tržby ve výši 1,67 mld. USD. Symantec těžil ze zvyšujících se nákladů společností na zabezpečení a obměnu osobních počítačů ve společnostech. Společnost je pod tlakem vzhledem k upadající poptávce po tradičních antivirových programech, které již nejsou schopny čelit sofistikovanějším útokům. Michael Brown, dočasný CEO společnosti, prohlásil, že společnost oznámí jméno nového CEO v průběhu příštího měsíce.
- **Bank of America 7/8** Bank of America je blízko dohody s americkým ministerstvem spravedlnosti ohledně sporu o prodeji hypotečních cenných papírů před finanční krizí. Banka by měla zaplatit 16 až 17 mld. dolarů. Z toho 9 mld. dolarů půjde přímo americké vládě a zbytek poškozeným spotřebitelům. V případě schválení se bude jednat o nejvyšší pokutu udělenou bance americkou vládou. Překoná tak dosud nejvyšší pokutu 13 mld. dolarů udělenou v minulém roce bance JP Morgan Chase, která klientům vědomě prodávala špatné hypotéky. Případ BofA je podobný jako soudní vyrovnání ve výši 7 mld. dolarů, které v červenci zaplatila Citigroup. CEO Bank of America, Brian Moynihan, ubezpečil akcionáře, že se jedná o poslední velký soudní spor týkající se doby finanční krize. Od vypuknutí krize již banka celkem zaplatila 60 mld. dolarů za urovnání soudních sporů a zpětný odkup špatných hypoték, více než kterákoli konkurenční banka.

Očekávané události

- 13. 8. Maloobchodní tržby
- 15. 8. Spotřebitelská důvěra – Univ. of Michigan
- 15. 8. Průmyslová produkce

Výsledková sezóna

- 13. 8. Cisco, Macy's
- 14. 8. Wal-Mart, Nordstrom, Kohl's Corp., J.C.Penney

Německo

Německé akcie nevázaly na výrazný pokles z minulého týdne a pokračovaly v propadu. Z posledních 11 seancí dokázal index DAX mírně posílit pouze dvakrát. Čtyři další poklesy v týdnu znamenaly pokles hlavního indexu o dalších 2,18%. Od červencových maxim tak index přišel již o více jak 10%. Přes pokračující výsledkovou sezonu hrály prim informace ohledně geopolitického dění. Rusku přišlo s odvetným opatřením v podobě sankcí na dovoz potravinářských výrobků. Povzbuzením pro německý trh nebyla ani data z domácí ekonomiky, když slabší data byla reportována ohledně průmyslových objednávek a produkce samotné. Zlepšený sentiment ohledně situace na Ukrajině se v pátek projevil pouze omezeným způsobem, když hlavní informace přicházely až po zavření evropských trhů, přesto se z denních minim byly schopny indexy částečně zvednout. Zasedání ECB tentokrát nepřineslo žádné nové zásadní informace, sazby byly ponechány, další operace se dle vedení banky se připravují. Lepší výkonnost v závěru týdne vykazovala pojišťovna Allianz, která reportovala lepší výsledky, přesto nedokázala umazat ztráty z úvodu týdne a oslabilo o 0,6%. Lepší výkonností se prezentovaly rovněž defenzivně laděné akcie Fresenius Medical care (+1,3%), kterým pomohlo i zvýšené doporučení od UBS. Dobré výsledky BMW v daném sentimentu zanikly a titul oslabil o 1,4%. Největší pokles zaznamenaly akcie Deutsche Telekom (-8,3%), když padly snahy o převzetí jejich US mobilní divize. O více jak 7% oslabilo akcie Deutsche Lufthansa, když mezi zvažovanými sankcemi ze strany Ruska je i zákaz letů přes jejich území.

| Index | 1.8.2014 | 8.8.2014 | Změna |
|-------|----------|----------|-------------------|
| DAX | 9 210,08 | 9 009,32 | -200,76 (-2,18 %) |

Klíčové události

- 5/8 – Index nákupních manažerů ve službách Markit (červenec): aktuální hodnota: 56,7, očekávání trhu: 56,6, předchozí hodnota: 56,6,
- 6/8 – Podnikové objednávky (m-m) (červen): aktuální hodnota: -3,2 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: -1,7 %
- 7/8 Průmyslová produkce (sezónně očištěno) (m-m) (červen), aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: -1,8 % / revize: -1,7 %
- 7/8 Refinanční sazba ECB : aktuální hodnota: 0,150 %, očekávání trhu: 0,150 %, předchozí hodnota: 0,150 %

Firemní zprávy

- **BMW – 5/8** – Největší světový výrobce luxusních aut oznámil pozitivní hospodářské výsledky za 2Q. Čistý zisk vzrostl na 2,69 EUR na akcii z 2,11 EUR za loňský 2Q. Tržby i přes posílení Eura vzrostly o 1,8 % na 19,9 mld. EUR, v druhém čtvrtletí loňského roku dosáhly 19,552 mld. EUR. Analytici oslovení společností Bloomberg očekávali zisk na akcii ve výši 2,379 EUR a tržby 20,212 mld. EUR. Marže na úrovni zisku před zdaněním a úroky (EBIT) vzrostla na 11,7 % z 9,6 %. Marže konkurenčního Mercedesu činí 7,9 %, marže značky Audi je 9,9 %. Počet dodaných automobilů všech značek koncernu vzrostl v prvním pololetí o 6,9 % na rekordních 1,02 milionu vozidel, samotná značka BMW zaznamenala 10% růst. Dařilo se i značce Rolls-Royce, její prodeje za první pololetí vzrostly o 29 % oproti prvnímu pololetí loňského roku. Vzhledem k obměně modelu poklesly prodeje značky Mini o 10 %, automobilka však již zaznamenala pozitivní reakce na v březnu uvedenou třetí generaci modelu Mini Hatch.
- **Deutsche Post – 5/8** - Zisk největšího evropského poskytovatele poštovních služeb vzrostl o 9 %. Provozní zisk (EBIT) vzrostl na 654 mil. EUR z 619 mil. EUR za druhé čtvrtletí loňského roku. Zisk na akcii vzrostl na 0,38 EUR na akcii, v loňském 2Q dosáhl 0,35 EUR. Tržby za druhé čtvrtletí vzrostly na 13,695 mld. EUR z 13,605 mld. EUR za stejné období loňského roku. Nízký růst tržeb společnost přičítá především negativním měnovým vlivům. Dařilo se hlavně divizi Express, která rostla jak v tržbách (+2,5 % oproti 2Q13), tak provozním zisku (+17,7 % oproti 2Q13). Pokles zaznamenala společná divize letecké, námořní a pozemní nákladní dopravy, její tržby klesly o 1,9 %, operační zisk o 21,3 % oproti stejnému období loňského roku.
- **Beiersdorf 7/8** Známy německý výrobce značky Nivea nepřekonal očekávání trhu. Na výsledcích se promítnul slabý růst v Západní Evropě a měnové fluktuace. Čistý zisk na akcii vzrostl na 0,63 EUR z 0,57 EUR za loňský 2Q. Provozní zisk (EBIT) poklesl na 217 mil. EUR z 219 mil. EUR. Tržby v druhém čtvrtletí poklesly na 1,575 mld. EUR. Ve stejném období loňského roku činily 1,586 mld. EUR. Analytici oslovení společností Bloomberg očekávali zisk ve výši 0,642 EUR na akcii a tržby ve výši 1,587 mld. EUR. Organické tržby v první polovině roku vzrostly o 5 % oproti stejnému období loňského roku. Commerzbank po výsledcích snížila cílovou cenu pro Beiersdorf ze 71 na 68 EUR. Doporučení „držet“ trvá.
- **Commerzbank 7/8** Druhá největší německá banka Commerzbank ohlásila výsledky za první pololetí letošního roku. Čistý úrokový výnos klesl o 8,6 % na 2,7 mld. eur. Příjem z poplatků klesl o 3,2 % na 1,6 mld. eur a příjem z obchodní činnosti klesl o 23,2 % na 228 mil. eur. Díky snížení rezerv na úvěrové ztráty Commerzbank dosáhla čistého zisku 300 mil. eur oproti ztrátě 58 mil. eur v prvním pololetí loňského roku. V červnu banka prodala portfolio zaměřené na nemovitostní trh v Portugalsku, Španělsku a Japonsku investurám lačnicím po rizikovějších aktivech za 5,1 mld. eur.
- **Munich Re 7/8** Zajišťovna Munich Re i přes pokles tržeb za 2Q ohlásila růst zisku díky příjmům z investic.

Německo

Tržby klesly na 11,86 mld. EUR (-7,4 %). Čistý zisk dosáhl 765 mil. EUR (+45 %) a zůstal pod očekáváním analytiků 800 mil. EUR. Příjmy z investic vzrostly o 65 % na 2,57 mld. EUR. Do hospodaření firmy se započítaly i náklady ve výši 120 mil. EUR za plnění související s havárií lodi Costa Concordia. Kvůli nízkým úrokovým mírám společnost očekává pokračující tlak na ceny svých produktů.

- **Allianz 8/8** Největší evropská pojišťovna Allianz oznámila růst zisku za 2Q o 11 % díky nižším pojistným plněním na katastrofy a vyšším výnosům ze životního a zdravotního pojištění. Čistý zisk se meziročně zvýšil z 1,59 mld. eur na 1,76 mld. eur. Zatímco analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 1,55 mld. eur. Největší podíl výnosů je v segmentu majetkového a neživotního pojištění, kde provozní zisk se zvýšil o 14 % na 1,35 mld. eur. Segment životního a zdravotního pojištění zaznamenal nárůst výnosů o 47 % na 984 mil. eur. Allianz rovněž zvýšila výhled provozního zisku z 9,5 mld. eur na 10,5 mld. eur. V roce 2013 pojišťovna vyplatila dividendu ve výši 5,3 eura, což je 40 % zisku.

Očekávané události

- 12. 8. Index ZEW
- 13. 8. Inflace
- 14. 8. HDP

Výsledková sezóna

- 13. 8. E.ON SE
- 14. 8. RWE AG

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), 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