

Česká republika

Pražská burza si na týdenní bázi připsala mírný pokles. Index PX oslabil o 0,66%, když nejvýraznější pokles zaznamenaly akcie ve čtvrtku, když se opět vyhrotila situace na Ukrajině. Částečně rovněž docházelo k vybírání krátkodobých zisků, když se index přiblížil k hranici 1000 bodů a relativně rychle získal v uplynulém období přes 5%. Zátěží byly především rakouské finanční tituly. Erste oslabilo o 1,7%, pojišťovna VIG přišla o 2,7%. VIG přes výrazně lepší meziroční ziskovost (nízká srovnávací základna za 1H) reportoval mírně horší výsledky, než očekával trh. Přes hranici 620 Kč se nedokázal dostat ČEZ a hranice působila jako rezistence. Titul oslabil o 1,1%. Kladné body do indexu naopak přidávala Komerční banka, která posílila o 2% a vrátila se na hranici 4900 Kč. V týdnu byla zakončena domácí výsledková sezona. Nejlepší výsledky z menších emisí, které reportovaly, představila Fortuna, na kurzu samotném se to však příliš neprojevílo. Kurz posílil o 0,71%. Slabší čísla představil Pegas, který se v týdnu obchodoval před výsledky nad 640 Kč a vylepšil několikaletá maxima. Slabší hospodaření, než očekával trh, poslaly kurz mírně níže (-0,65%). U Orca byla než čísla o hospodaření samotná důležitá informace o plánovaném termínu ukončení obchodování na burze. Výsledky Stock Spirit negativně ovlivnila vyšší spotřební daň v Polsku. K větší akci investory nepřiměla ani informace o zahájení výplaty dividendy.

Index	22.8.2014	29.8.2014	Změna
PX	986,53	980,01	-6,52 (-0,66%)

Klíčové události

- HDP (q-q) (2Q - zpřesněný údaj): aktuální hodnota: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- HDP (y-y) (2Q - zpřesněný údaj): aktuální hodnota: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,6 %

Firemní zprávy

- **ČEZ** – Jaderná elektrárna Temelín připojí první blok na konci srpna po plánované odstávce do rozvodné sítě. Blok byl kvůli výměně paliva odstaven téměř 2 měsíce. Výkon reaktoru se zvýší na 1078 megawattů z dosavadních 1056 megawattů.
- **ČEZ – 29/8** Fio banka snížila doporučení na „držet“ z původního „akumulovat“ Cílová cena 616 Kč byla ponechána.
- **Erste Group – 27/8** Maďarská pobočka Erste podle regulačního hlášení mírně navýšila svůj kapitál na 102 mld. HUF z původních 101 mld. HUF.
- **Erste Group – 28/8** JP Morgam v základním scénáři předpokládá, že cizoměnové úvěry v Maďarsku budou konvertovány v kurzu 5% pod tržním kurzem. V negativním scénáři předpokládá konverzi maximálně 10% pod tržní mírou.
- **Fortuna - 28/8** Fortuna reportovala své hospodářské výsledky za první polovinu roku 2014, které hodnotíme pozitivně. Přestože naše odhady patřily na provozní úrovni k neoptimističtějším na trhu, reportované výsledky Fortuny na všech úrovních naše odhady mírně překonaly. Fortuna reportovala meziroční nárůst celkových přijatých sázek o 21 % při úrovni 333,2 mil. EUR. a očekávání trhu 330,3 mil. EUR. Tahounem růstu byla tradičně online sázky. Hrubé výhry dosáhly v 1H 2014 vyšších hodnot 65,9 mil. EUR ve srovnání s konsensem analytické obce 64,7 mil. EUR. Výnosy Fortuny za 1H 2014 byly v souladu s naším očekáváním na úrovni 54,8 mil. EUR. Provozní výsledek hospodaření na úrovni EBITDA reportovala Fortuna meziročně vyšší o 16 % ve výši 15 mil. EUR při očekávání trhu 13,9 mil. EUR. Čistý zisk společnosti dosáhnul 9 mil. EUR. Přes dobré pololetní výsledky Fortuna potvrdila celoroční výhled, který počítá s meziročním růstem EBITDA o 5 – 10 % po očištění o jednorázové položky, vzhledem k absenci velkých sportovních akcí v druhé polovině letošního roku.
- **NWR 28/8** – Analytici Erste Group snížili cílovou cenu pro NWR na 0,75 Kč s doporučením „prodat“.

Česká republika

- **NWR 29/9** - Na meetingu mezi majiteli dluhopisů a společností NWR došlo ke schválení konsensuálního restrukturalizačního plánu. Souhlas vyslovilo 95,3 % přítomných držitelů nezajištěných dluhopisů dle hodnoty a 99,4 % přítomných držitelů zajištěných dluhopisů dle hodnoty. Proces restrukturalizace spočívající ve snížení dluhu a v emisi nových akcií zelenou, byť k jeho úplnému zahájení je ještě potřeba splnit několik kroků (jedná se zejména o posvěcení celé transakce soudy v Británii a USA). Díky snížení nominální hodnoty dluhopisů o 42 % na 450 mil. EUR tak dojde ke snížení dluhové zátěže s pozitivním dopadem do úrokových nákladů a emise nových akcií včetně získání superseniorního úvěru společnosti přinese finanční injekci ve výši cca 185 mil. EUR. Po odečtení výdajů na odkup dluhopisů ve výši 90 mil. EUR by měl činit čistý finanční příliv z emise a úvěru cca 95 mil. EUR
- **Orco Property Group** – 27/8 Vedení společnosti informovalo o odsouhlasilo stažení akcií z pražské burzy ke dni 22.9.2014, s posledním obchodním dnem 19.9.2014. Potvrzení konečného data bude ještě předmětem rozhodnutí samotné BCPP.
- **Orco Property Group** – 27/8 Developerská skupina se dohodla na prodeji svého polského projektu Zlata 44. Výškovou budovu převezme za 63 mil. EUR konsorcium firem AMSTAR a BBI Development.
- **Orco Property Group** – 28/8 Developer za první polovinu roku vykázal tržby ve výši 16,8 mil. EUR (y/y -54%), čistá ztráta dosáhla 63 mil. EUR.
- **Pegas Nonwovens** – 28/8 Výrobce netkaných textilií vykázal meziročně vyšší výnosy o 9,4 % na 52,6 mil. EUR, což zaostalo za očekáváním trhu. Pegas vykázal o něco slabší produkci, než jsme odhadovali a rovněž tvorba zásob byla výraznější, než jsme očekávali s negativním dopadem do prodejů. Růst výnosů byl tažen především novou linkou v Egyptě, která nebyla v loňském 2Q ještě v provozu. EBITDA zisk dosáhl úrovně 9,9 mil. EUR (+8,8 % y/y) a byl rovněž pod tržním konsensem, když se negativně projeví zejména nižší než očekávané výnosy. EBIT byl ve výši 6,2 mil. EUR, na stejné úrovni jako v loňském roce (náš odhad činil 6,7 mil. EUR). Pouze čistý zisk ve výši 5 mil. EUR byl nad odhady trhu, když Pegas vykázal čisté kurzové zisky na úrovni 1,5 mil. EUR. Tento pozitivní kurzový vliv má však zejména charakter nerealizovaných zisků nemající konkrétní dopad do hotovostní pozice společnosti. Zejména díky této účetní položce tak čistý zisk za 2Q 2014 dosáhl 35% meziročního růstu na výše zmíněných 5 mil. EUR. Pegas dále potvrdil letošní výhled EBITDA, když stále předpokládá meziroční růst v rozmezí 12 – 22 %.
- **Pivovary Lobkowicz Group** – 27/8 Pivovarnická skupina zveřejnila první výsledky od vstupu na burzu. Za 1H roku došlo k růstu tržeb o 3,6% na 577,7 mil. Kč. Samotné tržby z piva vzrostly o 5,8% na 520,8 mil. Kč. Silnější růst byl zaznamenán v segmentu off-trade (lahvová piva) a to 13,2%, v segmentu on-trade (restaurace) byl růst 2,5%. Očištěná hodnota zisku EBITDA o náklady na IPO ve výši cca 8 mil. Kč dosáhla 121,2 mil. Kč, což je meziroční růst o více jak 30%. Marže EBITDA se zvýšila na 20,1%. Čistá ztráta dosáhla výše 26 mil. Kč a stojí za ní především zaúčtování úroků z akcionářských půjček ve výši 35 mil. Kč. Tyto půjčky byly již v rámci IPO splaceny a úrokové náklady tak budou v 2H podstatně nižší. Vedení nadále zvažuje možnost akvizice dalšího pivovaru, současně se však uvažuje o možnosti vyčleněné prostředky použít na větší expanzi v segmentu on-trade.
- **Stock Spirit** – 28/8 Skupina Stocks Spirits, největší výrobce vodky v Polsku a ČR, oznámila výsledky za první pololetí. Negativně se na nich projevilo zvýšení spotřební daně v Polsku a Itálii. Skupina v 1H dosáhla zisku 16,8 mil. EUR (0,084 EUR na akcii). Ve stejném období loňského roku dosáhla ztráty 10,7 mil. EUR spojené především se vstupem na londýnskou burzu. Tržby poklesly na 137,7 mil. EUR z 153,1 mil. EUR za první pololetí loňského roku. Na výsledku se negativně projevilo především lednové zvýšení spotřební daně na tvrdý alkohol v Polsku a vývoj kurzu české koruny. Společnost vyplatí dividendu ve výši 0,0125 EUR na akcii s rozhodným dnem 2. září. Podíl společnosti na polském trhu vzrostl na 38,4 % z 38,2 % v prvním pololetí 2013, navzdory poklesu celého trhu. V České republice společnost zaznamenala opačný vývoj, tržby rostly pomaleji než trh.
- **Vienna Insurance Group** – 26/8 Pojišťovací skupina VIG dosáhla v 1H zisku před zdaněním ve výši 290,9 mil. EUR, což je nárůst o více jak 41%. Za dobrým výsledkem stál především dobrý výkon v regionu CEE. Hrubé předepsané pojistné mírně pokleslo na 4,98 mld. EUR., bez vlivu měnových kurzů by vzrostlo o 1%. Administrativní náklady se daří nadále snižovat a poklesly o 4,2%. Od roku 2008 došlo již k poklesu o téměř 20%. Ukazatel nákladovosti se podařilo vylepšit na 97,1% z 99,8%.
- **Vienna Insurance Group** – 27/8 Goldman Sachs po výsledcích mírně snížil cílovou cenu na 41 EUR z původních 41,50 EUR. Doporučení bylo ponecháno na stupni „neutral“.

Očekávané události

- 4/9 – Maloobchodní tržby

Polsko

Varšavská burza zaznamenala po dvou týdenních růstech v řadě pokles. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2416,97, mezitýdenně níže o 0,9 %. Index tak téměř vymazal veškeré zisky, které realizoval v předchozím týdnu. Ze svých historických minim se mírně odrazily akcie uhelné JSW. Za celý týden vzrostly o 4,95 % na 33,48 PLN a částečně tak korigovaly výrazný 12% pokles z předchozího týdne. Konkurenční Bogdanka reportovala své výsledky hospodaření za 2Q 2014. Čísla nepřesvědčila. Provozní zisk EBITDA byl ve výši 130,1 mil. PLN (-25 % y/y), což bylo pod očekáváním trhu na úrovni 157,8 mil. PLN. Čistý zisk meziročně klesl o 60 % na 28,8 mil. PLN, což ale výrazně nestačilo na odhady analytiků ve výši 51,4 mil. PLN. Mírně nad konsensem skončily tak pouze tržby, které činily 463,8 mil. PLN. Bogdanka snížila letošní výhled produkce uhlí z úrovně 9,3 – 10 mil. tun na 9,3 – 9,6 mil. tun. Výsledky byly pod očekáváním trhu zejména díky výraznějšímu 18% růstu nákladů. Akcie Bogdanky však v mezitýdenním srovnání skončily v kladných hodnotách, posílily o 1,7 % na 116,50 PLN, když investoři zřejmě reflektovali solidní tržby. Energetická společnost PGE svým čistým ziskem za druhý letošní kvartál ve výši 1,71 mld. PLN mírně překonala tržní konsensus. Management PGE očekává, že letošní zisky ze segmentu velkoobchodu s elektřinou meziročně poklesnou, zatímco segment distribuce by mohl vykázat stejný zisk jako v roce 2013. Akciemi PGE se příliš nedařilo a mezitýdenně oslabily o 2,2 % na 21,81 PLN. Největší týdenní ztráty zaznamenaly akcie ukrajinského zemědělského producenta Kernel, a to ve výši 6,43 % na hladinu 25,75 PLN. Na tomto titulu se tak negativně podepisuje krize na Ukrajině.

Index	22.8.2014	29.8.2014	Změna
WIG20	2 439,03	2 416,97	-22,06 (-0,90 %)

Klíčové události

- 26/8 – Červencové maloobchodní tržby skončily v souladu s očekáváním analytiků, tedy meziročně vzrostly o 2,1 % po 1,2% růstu v předchozím měsíci. Meziměsíčně vykázaly 4,7% růst po 1,1% poklesu v červnu.
- 26/8 – Míra nezaměstnanosti zaznamenala v červenci mírný meziměsíční pokles o 0,1 procentního bodu na 11,9 %, což bylo v souladu s tržním konsensem. Trend snižování nezaměstnanosti tak v letošním roce stále pokračuje, když ještě na začátku roku se míra nezaměstnanosti pohybovala na úrovni 14 %.
- 29/8 – Polský statistický úřad vydal druhý (finální) údaj o HDP za 2Q 2014. Na meziroční bázi šlo o pozitivní revizi, když HDP vzrostlo o 3,3 % (dle prvního odhadu to bylo 3,2 % y/y). Mezikvartální číslo bylo potvrzeno, tedy polská ekonomika oproti 1Q 2014 vzrostla o 0,6 %. Jde tak o zvolnění tempa růstu, když v 1Q 2014 ekonomika rostla o 3,4 % y/y, resp. 1,1 % q/q.

Firemní zprávy

- **26/8 – Eurocash** – velkoobchodní řetězec Eurocash vykázal ve 2Q 2014 čistý zisk 49,3 mil. PLN, což bylo pod odhady analytiků ve výši 57,6 mil. PLN. Management firmy očekává, že výsledky hospodaření budou za druhou polovinu letošního roku lepší.
- **27/8 – PZU** – pojišťovna PZU svým čistým ziskem za 2Q 2014 ve výši 959,9 mil. PLN překonala odhady trhu na úrovni 904,7 mil. PLN. Společnost pravděpodobně udrží dividendový výplatní poměr v rozmezí 80 – 90 % i pro výplatu dividendy ze zisku roku 2014.
- **28/8 – PGNiG** – analytici Espirito Santo sice snížili cílovou cenu na akcie PGNiG z 5,20 PLN na 4,90 PLN, nicméně zvýšili doporučení z „prodat“ na „neutral“. Akcie PGNiG v mezitýdenním srovnání nezaznamenaly výraznější změnu, poklesly o mírných 0,2 % na 4,88 PLN.

Očekávané události

- 1/9 – Index PMI ve zpracovatelském průmyslu za srpen. Očekávání: 49 bodu po předchozích 49,4 bodech za červenec.
- 3/9 – Polská centrální banka bude rozhodovat o své základní úrokové sazbě. Trh nepředpokládá žádnou změnu, tedy sazba by měla zůstat na úrovni 2,5 %.
- Firemní výsledky za 2Q 2014: 1/9 – PKO Bank

USA

Pozitivní sentiment na amerických trzích přetrvával i v závěru srpna. Index Dow Jones posílil o 0,57%, technologický Nasdaq si na týdenní bázi připsal 0,92%. Širší index S&P opět vytvořil nová historická maxima a dokázal zavřít nad hranicí 2000 bodů. US indexy rostly na týdenní bázi po čtvrté v řadě a připsaly si tak nejsilnější měsíční růst od ledna tohoto roku. Růst nebyl doprovázen adekvátní likviditou, když po celý týden byl objem zobchodovaných akcií na US trzích pod hranicí 5 mld. kusů akcií. Všechny hlavní sektory, kromě průmyslových akcií, si připsaly růst. Nejvíce se dařilo utilitám a telekomunikačním akciím, které rostly přes 1,8%. Růst přes 1% si připsal i energetický sektor, zdravotní péče a finance. Dění na Ukrajině doléhalo na US akcie nadále v tlumené podobě a podstatně výraznější výkyvy v kontextu změny situace se odehrávaly v Evropě. Akcie Apple z posledních 16 seancí zaznamenaly pouze dva mírné poklesy a posunuly se na nové historické maximum 102,50 USD. Na týdenní bázi si titul připsal 1,16%. Investoři nadále vyčkávají na novinky, které mají být představeny na podzim. Akcie Hewlett-Packard si připsaly 3,15% a navázaly tak na dobrou výkonnost po zveřejnění výsledků z minulého týdne. Titul byl nejrustovějším z báze indexu Dow Jones, dařilo se i Home Depot (+2,7% a Verizonu (+2,4%). V záporu naopak skončily akcie United Technologies (-1,3%) a McDonalds (-0,8%).

Index	22.8.2014	29.8.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 001,22	17 098,45	+97,23 (+0,57%)
S&P 500	1 988,40	2 003,37	+14,95 (+0,75)
NASDAQ Composite	4 538,55	4 580,27	+41,72 (+0,92%)

Klíčové události

- 26/8 - Index spotřebitelské důvěry (srpen): aktuální hodnota: 92,4 b., očekávání trhu: 89,0 b., předchozí hodnota: 90,9 b.
- 28/8 - HDP anualizované (2Q) aktuální hodnota: 4,2 %, očekávání trhu: 3,9 %, předchozí hodnota: 4,0 %
- 29/9 - Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan (srpen - konečný): aktuální hodnota: 82,5 b., očekávání trhu: 80,0 b., předchozí hodnota: 79,2 b.
- 29/8 Chicago index nákupních manažerů (srpen): aktuální hodnota: 64,3 b., očekávání trhu: 56,5 b., předchozí hodnota: 52,6 b.

Firemní zprávy

- **InterMune – 25/8** – Největší světový producent léčiv na rakovinu Roche koupí americkou společnost InterMune za 8,3 mld. dolarů, aby tak posílil své portfolio léčiv na onemocnění dýchacích cest. Roche za americkou společnost zaplatí 74 USD za akcii, což je o 63 % více než za kolik se společnost InterMune obchodovala 12. srpna, předtím než se poprvé objevily informace o možném převzetí. Převzetí schválila představenstva obou společností. Na konci listopadu by se k transakci měl vyjádřit americký regulátor, k jejímu dokončení by mělo dojít ještě letos.
- **Burger King – 25/8** - Druhý největší americký řetězec občerstvení uvažuje o koupi kanadského řetězce Tim Hortons. Vytvoření jedné společnosti se sídlem v Kanadě by snížilo daňovou zátěž. Nově vzniklá společnost by byla třetím největším světovým řetězcem rychlého občerstvení s více než 18 000 restauracemi ve 100 zemích. Značky Burger King a Tim Hortons by fungovaly nezávisle; Společnosti dospěly nakonec k dohodě, Akcionáři kanadské společnosti Tim Hortons obdrží 65,5 CAD a 0,8025 akcie nově vzniklé společnosti, ve které bude majoritní akcionář Burger Kingu, společnost 3G Capital, držet 51% podíl.
- **Best Buy – 26/8** – Největší světový maloobchodní prodejce elektroniky oznámil své čtvrtletní výsledky. Novému vedení se daří snižovat náklady, čistý zisk proto klesl méně, než čekali analytici. Zisk na akcii za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2015 klesl na 0,42 USD na akcii z loňských 0,77 USD. Úspory v rámci programu „Renew Blue“ pomohly společnosti překonat očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg, kteří očekávali jen 0,31 USD na akcii. Tržby poklesly na 8,9 mld. USD z 9,3 mld. USD za druhé čtvrtletí loňského fiskálního roku. Porovnatelné tržby z obchodů v provozu alespoň rok klesly v USA o 2 %, zatímco tržby celého trhu klesly o 2,5 %, uvedla společnost. Společnosti se však podařilo zvýšit tržby z online prodeje o 22 %, kde se zvýšil počet nakupujících i objem průměrného nákupu.
- **Amazon – 26/8** - Amazon oznámil, že koupí herní portál Twitch, který dostane 970 mil. dolarů formou hotovosti. Akvizicí Amazon získá přístup k online fóru čítající více než 55 milionů aktivních uživatelů, kde se diskutuje o hrách nebo se sleduje hraní ostatních uživatelů v reálném čase. Strategie Amazonu se již zaměřuje na herní sektor a zaměstnává vývojáře, aby vyvíjeli více herních titulů pro Fire TV, Fire Phone a tablety Kindle Fire. CEO online prodejce uvedl, že přenos a sledování her je globální fenomén. Twitch dokázal vybudovat platformu, která spojila milióny lidí, kteří sledují miliardy minut hraní jiných hráčů měsíčně.
- **Tiffany – 27/8** - Druhý největší prodejce luxusních šperků na světě Tiffany & Co. oznámil výsledky za 2Q. Čistý zisk vzrostl o 16 % díky 7% růstu v celosvětových tržbách a vyšší hrubé marži. Vedení společnosti rovněž zvýšilo výhled zisku pro následující fiskální rok o 5 centů na akcii. Celosvětové tržby se zvýšily o 7 % na 993 mil. dolarů. Čistý zisk vzrostl na 124 mil. dolarů (0,96 dolaru na akcii) ze 107 mil. dolarů (0,83 dolaru na akcii).

USA

Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 0,85 dolaru na akcii. Nejvíce se tržby zvýšily v regionu Asie a Tichomoří (+14 %) a Ameriky (+9 %), v Japonsku ale tržby klesly (-13 %). Na fiskální rok končící 31. ledna 2015 vedení společnosti očekává čistý zisk v rozpětí 4,20-4,30 dolaru na akcii, což je zvýšení oproti předchozímu výhledu v rozpětí 4,15-4,25 dolaru na akcii.

- **Apple – 27/8** - Dodavatelé Applu připravují dle informací z trhu výrobu nové verze iPadu, která navazuje na trend zařízení s velkým displejem. Velikost má být 12,9 palců a výroba má začít v prvním čtvrtletí příštího roku. V současnosti Apple vyrábí iPady o průměru 9,7 palců a iPad mini 7,9 palců. Prodeje iPadů znamenají pro Apple druhou největší příjmovou položkou po iPhone.
- **Abercrombie & Fitch – 28/8** - Oděvnímu řetězci s módou pro dospívající se nedaří v ostré konkurenci „fast fashion“ značek. Zředěný zisk na akcii za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2015 vzrostl na 0,17 USD z 0,14 USD za stejné období minulého fiskálního roku. Na výsledku se pozitivně projevilo snížení nákladů. Tržby klesly o 5,8 % na 890,6 mil. USD z 945,7 mil. USD za stejné období loňska. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali tržby ve výši 909,8 mil. USD. Porovnatelné tržby z obchodů v provozu nejméně rok klesly o 7 %. Společnosti se nedaří v konkurenci značek, které jsou schopné rychleji přenést trendy z módních mol na pulty obchodů, tedy např. Forever 21 nebo H&M. Celé odvětví se potýká s nízkou návštěvností obchodů, řetězce se tak snaží lákat zákazníky výraznými slevami. Nedaří se ani konkurenčním značkám American Eagle Outfitters (pokles porovnatelných tržeb o 7 %) a Aeropostale (13% pokles porovnatelných tržeb). Abercrombie & Fitch v letošním roce plánuje otevření celkově až 14 nových obchodů a 8 až 10 outletů. V průběhu roku dojde k zavření asi 60 obchodů, kterým skončí pronájem. Společnost potvrdila výhled pro svůj fiskální rok 2015, očekává zředěný zisk na akcii v rozmezí 2,15 USD až 2,35 USD. V průběhu uplynulého čtvrtletí společnost uskutečnila zpětný výkup akcií v hodnotě 60 mil. USD.
- **Tesla Motors – 29/9** - Americký výrobce elektromobilů uzavřel dohodu s čínským operátorem China United Network. Ve 120 čínských městech tak vznikne 400 dobíjecích stanic a 20 rychle dobíjecích stanic. Tesla Motors, kterou vede Elon Musk, má v současné době v Severní Americe 110 rychle dobíjecích, tzv. superdobíjecích stanic, v Evropě 59 a v Asii 13. V roce 2015 by mělo dojít k otevření jedné rychle dobíjecí stanice i v České republice.

Očekávané události

- 2. 9. ISM v průmyslu
- 3. 9. Průmyslové objednávky
- 3. 9. Běžová kniha
- 4. 9. ISM ve službách
- 5. 9. Nezaměstnanost

Německo

Německé akcie navázaly na svůj předchozí pozitivní vývoj a pokračovaly v růstu. Kladnou výkonnost si DAX připsal již třetí týden v řadě a již z poloviny se podařilo umazat více jak 10% propad z července. Index DAX posílil o 1,4%. Nejvýraznější růst zaznamenal index v samotném úvodu týdne, když investoři pozitivně reagovali na vyjádření prezidenta ECB na setkání centrálních bankéřů v Jackson Hole. Draghiho komentář byl interpretován tak, že ECB bude nadále pokračovat ve stimulech. Překážkou v růstu v úvodu týdne nebylo ani slabší IFO, ba právě naopak. Tak jako tomu bylo v USA, tak i v Evropě se mohou trhy dostat do situace, kdy horší makro data budou interpretována pozitivně, jelikož budou zvyšovat pravděpodobnost dalších stimulů. Nervozita spojená s vývojem na Ukrajině se projevila především v závěru týdne. Výrazněji pokles si připsal index ve čtvrtek, když se potvrdila účast ruských vojáků na území Ukrajiny. Zvýšená volatilita byla znát i v pátek, když index rychle v závěru oslabil o 1%, aby ztrátu následně smazal. Proti pozitivnímu vývoji na trhu šly akcie Lufthansy, které oslabily o 0,15%. Ztráty si titul připsal rovněž v závěru týdne, když panovaly obavy ohledně sopečné aktivity na Islandu. Slabší o téměř 1% zavíraly na týdenní bázi akcie obchodního řetězce Metro. Za poklesem stál snížený výhled a dividenda ze strany konkurenčního Tesco. Ze zlepšeného pohledu na evropský ocelářský sektor ze strany UBS těžily akcie Salzgitter, které si připsaly téměř 7%. Z hlavní báze indexu DAX30 si růst přes 3% připsaly akcie Bayeru, Deutsche Bank a Merck.

Index	22.8.2014	29.8.2014	Změna
DAX	9 339,17	9 470,17	+131,0 (+1,4 %)

Klíčové události

- 25/7 - Index IFO - podnikatelské klima (srpen): aktuální hodnota: 106,3 b. očekávání trhu: 107,0 b. předchozí hodnota: 108,0 b.
- 25/7 - Index IFO - současné podmínky (srpen): aktuální hodnota: 111,1 b., očekávání trhu: 112 b., předchozí hodnota: 112,9 b.
- 25/7 - Index IFO - očekávání (srpen): aktuální hodnota: 101,7 b., očekávání trhu: 102,1 b., předchozí hodnota: 103,4 b.
- 28/9 - Míra nezaměstnanosti (srpen), aktuální hodnota: 6,7%, očekávání trhu: 6,7%, předchozí hodnota: 6,7 %
- 29/9 - Maloobchodní tržby (m-m) (červen): aktuální hodnota: -1,4 %, očekávání trhu: 0,1 % , předchozí hodnota: 1,3 % / revize: 1,0 %
- 29/9 - Maloobchodní tržby (y-y) (červen): aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 0,4 % / revize: 0,1 %
-

Firemní zprávy

- **RWE – 26/8 – Deutsche Bank** zvýšila cílovou cenu pro RWE z 24 EUR na 28 EUR. Doporučení „prodat“ bylo zvýšeno na „držet“. Cílová cena se nachází stále pod aktuální tržní cenou.
- **Deutsche Bank – 28/8 –** Britský Úřad pro finanční etiku (FCA) udělil londýnské pobočce Deutsche Bank pokutu ve výši 4,7 mil. GBP pro nesrovnalosti v účetnictví mezi roky 2007 a 2013. Deutsche Bank chybně uvedla více než 29 milionů CFD transakcí s finančními deriváty. Pokuta pro Deutsche Bank je druhá největší pokuta, kterou kdy úřad udělil. Původní výše pokuty byla dokonce 6,7 mil. GBP, německá banka ale souhlasila s vyrovnáním v počáteční fázi vyšetřování a došlo tak ke snížení Stefan Krause, finanční ředitel banky, minulý měsíc sdělil, že banka investuje miliardu euro na zlepšení svých kontrolních a hlásicích systémů.
- **Deutsche Telekom – 28/8 –** Podle zdrojů agentury Bloomberg obeznámených s transakcí je ochoten Deutsche Telekom vyjednávat o prodeji své US mobilní divize za cenu 35 USD za akcií a více. Vedení telekomunikační společnosti v tomto měsíci odmítlo prodat T-Mobile US do rukou francouzské Iliad za cenu 33 USD za akcii. Jednání o převzetí se Sprint Corp. pro změnu byla zastavena z důvodu obav o schválení ze strany regulačních orgánů.

Očekávané události

- 1. 9. HDP za 2Q
- 4. 9. Průmyslové objednávky
- 4. 9. Zasedání ECB
- 5. 9. Průmyslová produkce
- 5. 9. HDP v EU

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