

Česká republika

Pražská burza v uplynulém týdnu zaznamenala více než dvouprocentní pokles a více než zkorigovala půlprocentní růst z předchozího týdne. Index PX v pátek uzavřel na hodnotě 980,29 bodu a mezitýdenně tak poklesl o 2,26 %. Dařilo se pouze titulům jako O2 (+3,95 % w/w na 310,70 Kč), Pegas (+0,7 % w/w na 651 Kč) a ČEZ (+0,11 % w/w na 653,50 Kč). Akciím Pegasu se v posledních měsících, bez nějaké zásadnější fundamentální zprávy, daří (podpůrným faktorem může být blížící se dividenda, která bude vyplácena na konci října) a drží se tak na 6,5 letých maximech. Úspěšné týdny zažívají rovněž akcie energetického ČEZu, které se nacházejí na nejvyšších úrovních od ledna 2013. Šéf ČEZu Daniel Beneš v rozhovoru pro média sdělil, že společnost by se mohla zajímat, vedle již oficiálně oznámeného zájmu o Slovenské elektrárne, rovněž o podíl v polské energetice Energa. Akviziční apetit ČEZu vyplývá zejména z toho, že společnosti od příštího roku výrazněji klesnou investiční výdaje (když rozsáhlá a nákladná modernizace uhelného portfolia končí letos) a lze tak očekávat, že ČEZ bude mít relativně solidní hotovostní pozici. V případě realizace jedné z akvizic by však zřejmě vzaly za své spekulace části investorů ohledně eventuálního navýšení dividendového výplatního poměru v příštím roce. V posledních týdnech tak zprávy o možných akvizicích spíše akcie ČEZu podporují, riziko nižší než očekávané dividendy v příštím roce prozatím negativní tlak na akcie nevytváří. Nejvíce v uplynulém týdnu ztrácely akcie Erste (-7,62 % w/w na 503 Kč), když investoři nepříznivě reagovali jednak na profit warning konkurenční rakouské banky Raiffeisen a jednak na managementem Erste oznámené vyšší ztráty z Maďarska než se původně čekalo. Na pětiletá minima se propadly akcie Unipetrolu (-6,4 % w/w na 115,50 Kč), a to po nepříznivých zprávách ohledně snížení pětiletého výhledu a neplánované krátkodobé odstávky kralupské rafinérie.

Index	19.9.2014	26.9.2014	Změna
PX	1002,95	980,29	-22,66 (-2,26%)

Klíčové události

- 24/9 – Spotřebitelská důvěra se v září zhoršila ze -4,3 bodu na -5,8 bodu. Naproti tomu index podnikatelské důvěry se meziměsíčně zvýšil o 0,9 bodu na 12,0 bodu. Souhrnný index důvěry tak nakonec vykázal kladné tempo růstu, zvýšil se o 0,4 bodu na 8,4 bodu.
- 25/9 – ČNB v souladu s očekáváním trhu nemění svou měnovou politiku. Konkrétně základní úrokovou sazbu ponechala na stávající úrovni 0,05 % a rovněž zůstává v režimu měnových intervencí s cílem udržet kurz CZK/EUR nad hladinou 27 korun za euro. Předpokládá se, že centrální banka neopustí tento měnový režim dříve než v roce 2016.

Firemní zprávy

- 22/9 – **Unipetrol** – petrochemická firma Unipetrol oznámila snížení svého pětiletého plánu kvůli horšímu vývoji makroekonomického prostředí. Podle původních předpokladů měl provozní zisk dosahovat v průměru 5 mld. Kč ročně. V loňském roce (první rok plánu) však firma vykázala jen 1,5 mld. Kč. Management Unipetrolu dále připustil, že může dojít i k poklesu investic z plánovaných 3,8 mld. Kč ročně.
- 24/9 – **Erste Group** – rakouská bankovní skupina Erste zvýšila vlastní odhad ztrát plynoucích z maďarské legislativy, a to z 300 mil. EUR na 360 mil. EUR. Ztráty se konkrétně týkají refundace naúčtovaných poplatků z poskytnutých úvěrů.

Česká republika

Očekávané události

- 30/9 – HDP za 2Q 2014 (finální údaj). Dle druhého odhadu HDP ve 2Q 2014 mezikvartálně stagnovalo a meziročně rostlo o 2,7 %.
- 1/10 – Index PMI ve zpracovatelském sektoru za září. Očekávání: 53,8 bodu po předchozích 54,3 v srpnu.

Polsko

Na varšavské burze v uplynulém týdnu převládá negativní sentiment. Hlavní index WIG20 za celý týden oslabil o 2,19 % a v pátek uzavřel na hodnotě 2484,02. Index tak více než odevzdal své zisky z předchozího týdne, kdy posílil o 1,7 %. Nedařilo se většině titulů z dvacetičlenného indexu, když posílily jen čtyři. Mezi nimi byly akcie softwarové společnosti Assecopol, které mezitýdenně vzrostly o 1,76 % na 45,64 PLN. Investoři reagovali pozitivně na zprávu, že Assecopol uvažuje o koupi dvou firem (jedna z Německa a jedna ze Slovenska), jejichž roční tržby se pohybují mezi 12-15 mil. EUR. Management Assecopolu oznámil, že jedna z těchto akvizic by mohla být dokončena do konce letošního roku. Poklesy zaznamenal bankovní sektor včele s akciemi Alior Bank, které odevzdaly 5,21 % w/w na 82,47 PLN. Alior Bank uvažuje o koupi Meritum Bank od investiční firmy Innova Capital a banky EBRD. K financování této transakce bude chtít management Alior Bank emitovat 2,36 mil. ks nových akcií. O eventuální emisi akcií musí ještě rozhodnout valná hromada společnosti. Právě plánovaná emise akcií tak srážela cenu akcií Alior Bank směrem dolů. Ostatní bankovní tituly rovněž zaznamenaly ztráty, jako např. akcie mBank (-4,14 % w/w na 491,10 PLN), PKO Bank (-2,73 % w/w na 38,86 PLN) či Bank Zachodni (-2,48 % w/w na 397 PLN). Chemická společnost Synthos sdělila bližší podrobnosti ohledně své plánované emise dluhopisů. Emise bude mít objem 400 mil. EUR s úrokovým kupónem ve výši 4 % p.a. Od agentury Moodys získala tato emise rating Ba2. Akcie Synthos za celý týden stagnovaly a skončily na hodnotě 4,73 PLN.

Index	19.9.2014	26.9.2014	Změna
WIG20	2 539,60	2484,02	-55,58 (-2,19 %)

Klíčové události

- 23/9 – Srpnové maloobchodní tržby překonaly očekávání trhu, když meziročně vzrostly o 1,7 %, zatímco analytici prognózovali 1,4% růst. Jedná se o zpomalení tempa růstu z červencových 2,1 %. Na meziměsíční bázi tržby poklesly o 1,1 %, což byl ale mírně lepší výsledek, než se čekalo, když tržní konsensus předpovídal snížení o 1,2 %.
- 23/9 – Míra nezaměstnanosti v srpnu oproti předchozímu měsíci poklesla o 0,1 procentního bodu na 11,7 %, což mírně překonalo očekávání, když analytici předpovíдали 11,8 %. Trend snižování polské nezaměstnanosti tak v letošním roce stále pokračuje, když ještě na začátku roku míra nezaměstnanosti činila 14 %. Již začátkem září náměstek polského ministra práce Jacek Mecin odhadoval, že nezaměstnanost by mohla dosáhnout svého letošního dna v říjnu, a to 11,5 – 11,6 %. Poté by však ke konci roku měla, i díky sezónnosti, růst na 12,1 – 12,2 %.
- 23/9 – Guvernér polské centrální banky Marek Belka se nechal slyšet, že centrální bankéři na svém říjnovém zasedání pravděpodobně rozhodnou o změně základní úrokové sazby, když polská ekonomika v posledním období jeví známky jistého zpomalení. Aktuálně je sazba na úrovni 2,5 % (je neměnná od července 2013). Vzhledem ke zpomalení polské ekonomiky je pravděpodobné, že centrální banka posune sazbu směrem dolů.

Firemní zprávy

- **22/9 – Bogdanka** – uhelná společnost Bogdanka požádala Ministerstvo životního prostředí, aby přehodnotilo své předchozí rozhodnutí týkající se zákazu těžit na územích K-6-7. Toto území je v těsném sousedství těžebních polí, ve kterých operuje Bogdanka. A ta má zájem rozšířit své operace o toto území.
- **22/9 – PZU** – podle dat Polského statistického úřadu čistý zisk polských pojišťoven za letošní první pololetí meziročně poklesl o 33 % na 4,41 mld. PLN. Akcie pojišťovny PZU za celý týden přidaly 1,84 % na 484,70 PLN.
- **23/9 – Orange Polska** – polský telekomunikační trh by měl v letech 2014 – 2019 vykazovat průměrné roční tempo růstu ve výši 1,3 %. Tento odhad poskytla konzultační společnost Audytel. Akcie Orange Polska ztratily 4,88 % w/w na pátečních 11,31 PLN.

Očekávané události

- 30/9 – Inflační očekávání dle průzkumu Polské centrální banky za září. Očekávání: 0,0 % po předchozích 0,2 %.
- 30/9 – Běžný účet platební bilance za 2Q 2014. Očekávání: přebytek 674 mil. EUR po předchozím schodku 766 mil. EUR v 1Q 2014
- 1/10 – Index PMI ve zpracovatelském sektoru za září. Očekávání: 48,6 bodu po předchozích 49 bodech v srpnu.

USA

Americké akciové indexy v uplynulém týdnu klesaly, ve čtvrtek si dokonce připsaly největší propady od letošního července, ale páteční procentní růst dosažené ztráty nakonec zmírnil. Dow Jones za týden klesl o 0,96%, širší S&P 500 ztratil 1,37% a technologický Nasdaq odepsal 1,48%. Nejvýznamnější data přišla na trhy na konci týdne, kdy byla zveřejněna revize HDP za druhý kvartál. Dle očekávání došlo k vylepšení růstu na 4,6%, což je nejlepší údaj od roku 2011. Po delší době byla zveřejněna také lepší čísla na trhu nemovitostí, a to výrazně. Prodeje nových domů v srpnu vzrostly o 18% na 504 tisíc, což bylo nejvíce od května 2008. Vláda USA také v týdnu učinila výrazné kroky proti tzv. „daňové inverzi“ firem a nové právní předpisy vstoupily okamžitě v platnost. V podstatě se jedná o zamezení daňových úspor US společností, které pomocí akvizic přesouvají svá sídla do zahraničí, ale hlavní aktivity zůstávají obvykle ve Spojených státech. Geopolitická rizika nadále pokračují, i když „zatím“ nemají přílišný vliv na zámořské trhy. USA spolu s dalšími státy začaly letecky bombardovat pozice extremistů v Sýrii. Rusko pohrozilo Ukrajině, že bude požadovat předčasné splacení dluhopisů. Všechny hlavní sektory skončily v červených číslech, nejmenší ztráty zaznamenaly základní materiály (-0,24%). Naopak největší ztráty si připsal sektor průmyslu (-2,05%), energetický sektor a utility spadly téměř o 2%. Nejrůstovějším titulem z indexu Dow Jones byl s velkým náskokem výrobce sportovního vybavení Nike (+9,4%), který zveřejnil značně lepší, než očekávané kvartální výsledky. Technologický gigant Apple nejprve zveřejnil, že za úvodní víkend prodal více než 10 milionů nových iPhoneů, což překonalo očekávání. Následně však přicházely zprávy o problémech s novým operačním systémem iOS. Také se řešila konstrukce nových iPhoneů, které se dle některých uživatelů pod tlakem ohýbají. Čínský online prodejce Alibaba potvrdil, že jeho emise vynesla zhruba 25 mld. dolarů, čímž se tento primární úpis akcií stal skutečně největší ve světové historii. Světově nejznámější kavárenský řetězec Starbucks koupil do plného vlastnictví svoji japonskou pobočku (60,5% za téměř 1 mld. USD), která patří mezi nejziskovější v rámci geografického rozdělení firmy.

Index	19.9.2014	26.9.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 279,74	17 113,15	-166,59 (-0,96%)
S&P 500	2 010,40	1 982,85	-27,55 (-1,37%)
NASDAQ Composite	4 579,79	4 512,19	-67,60 (-1,48%)

Klíčové události

- 26/9 – HDP – revize za 2Q (q-q): aktuální hodnota: 4,6 %, očekávání trhu: 4,6 %, předchozí hodnota: 4,2 %
- 26/9 – Osobní spotřeba za 2Q: aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 2,5 %

Firemní zprávy

- **Procter & Gamble – 23/9** – Americká společnost Procter & Gamble pokračuje v redukci portfolia. Dnes oznámila prodej zbývajících značek zvířecího krmiva Lams a Eukanuba v Evropě společnosti Spectrum Brands. V letošním roce společnost Procter & Gamble prodala ve dvou obchodech celkem 90 % svého portfolia zvířecího krmiva společnosti Mars, která ovšem neměla zájem o pomalu rostoucí značky v Evropě. Ty nyní za neupřesněnou sumu kupuje společnost Spectrum Brands.
- **CarMax – 23/9** – Největší prodejce použitých aut v USA CarMax Inc. oznámil za fiskální 2Q, který překonal očekávání analytiků. Čistý zisk meziročně vzrostl z 140,3 mil. dolarů (62 centů na akcii) na 154,5 mil. dolarů (70 centů). Upravený zisk bez jednorázových položek činil 64 centů na akcii. Tržby se zvýšily o 11 % na 3,6 mld. dolarů. Analytici oslovení agenturou Reuters očekávali zisk na akcii 67 centů při tržbách 3,57 mld. dolarů.
- **Carnival – 23/9** - Největšímu provozovateli výletních plaveb vzrostl zisk a tržby. Společnost očekává pokračování pozitivního trendu i v posledním čtvrtletí fiskálního roku 2014. Očištěný zředený zisk na akcii ve třetím čtvrtletí fiskálního roku 2014 vzrostl na 1,58 USD z 1,38 USD za stejné období loňského roku. Tržby meziročně vzrostly na 4,9 mld. dolarů z 4,7 mld. USD. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali zředený zisk na akcii ve výši 1,439 USD a tržby ve výši 4,932 mld. USD. S ohledem na uplynulé čtvrtletí a objednávky společnost zvýšila svůj výhled pro výsledky za celý rok 2014. Zředený zisk na akcii bez zahrnutí některých položek by měl dosáhnout mezi 1,84 až 1,88 USD místo 1,60 až 1,75 USD.
- **Bed Bath & Beyond – 24/9** - Americký maloobchod s domácími potřebami Bed Bath & Beyond včera po uzavření trhu oznámil výsledky za 2Q. Tempo růstu tržeb sice překonalo odhady, nicméně provozní náklady rostly rychleji a marže tak zaznamenaly pokles. Akcie v předobchodní fázi reagují růstem o 7 %. Společnost za 2Q reportovala tržby 2,95 mld. USD (+4,3 %) a čistý zisk 224 mil. USD (-10 %). Zisk na jednu akcii dosáhl 1,17 USD a o jeden cent tak překonal výsledek za stejné období loňského roku. Růstu EPS firma dosáhla výrazným odkupem vlastních akcií, jejichž počet se meziročně snížil o 11 %. Pro následující kvartál společnost očekává zisk na akcii ve výši 1,17-1,21 USD.
- **Intel – 25/9** - Intel se v Číně porozhlíží po možné akvizici. Největší světový výrobce čipů Intel, dle zdrojů blízkých firmě, zvažuje nákup 20% podílu v čínském konkurentovi Tsinghua Unigroup. Objem transakce by měl být ve výši 1,5 mld. USD. Ani jedna ze společností se zatím k transakci nevyjádřila.
- **HB Fuller – 25/9** - Americký výrobce lepidel, tmelů a barviv HB Fuller reportoval výsledky za 3Q fiskálního roku, které přinesly zklamání. Akcie v pre-marketu reagují poklesem na roční minima. Tržby za 3Q firmě

USA

vzrostly na 526,8 mil. USD (+2,4 %), když se pozitivně promítl větší prodaný objem a změny měnových kurzů. Naopak negativně se promítly nižší prodejní ceny. Společnost dosáhla čistého zisku 4 mil. USD neboli 8 centů na jednu akcii. Oproti loňskému roku se jedná o dramatický pokles (z 27,2 mil. USD) zapříčiněný vyššími provozními náklady. Pro další kvartál firma očekává zisk 60-70 centů na jednu akcii.

- **Nike – 26/9** - Společnost Nike, největší světový výrobce sportovního vybavení, oznámila výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2015 a překonala očekávání na úrovni tržeb i čistého zisku. Tržby společnosti za první čtvrtletí fiskálního roku 2015 meziročně vzrostly o 15 % na 7,982 mld. USD za 6,971 mld. USD. Na růstu tržeb se pozitivně projevilo mistrovství světa ve fotbale. Tržby značky Converse se na výsledku podílely 575 mil. USD a meziročně vzrostly o 16 %. Zředěný zisk na akcii meziročně vzrostly o 27 % na 1,09 USD z 0,86 USD za stejné období loňského roku. Na výsledku se pozitivně projevilo zvýšení hrubé marže (z 44,9 % na 46,6 %), nižší efektivní daňová sazba a pokračující zpětný výkup akcií v uplynulém čtvrtletí za 819 mil. USD. Společnost tak překonala očekávání tržeb ve výši 7,775 mld. USD. Z 31 analytiků oslovených agenturou Bloomberg jich 20 doporučuje akcie společnosti koupit s průměrnou cílovou cenou 90,45 USD. 11 analytiků doporučuje akcie držet, žádný prodat. Nike (NKE) je první titul z indexu Dow Jones Industrial Average, který oznámil své výsledky. Výsledková sezóna se naplno rozejde v druhém říjnovém týdnu.
- **Micron – 26/9** - Micron, největší americký výrobce paměťových čipů, reportoval výsledky za čtvrtý kvartál a zároveň celý fiskální rok 2014. Ve 4Q firmě meziročně vzrostly tržby o 49 %. Za celý fiskální rok 2014 Micron reportoval tržby 16,36 mld. USD (+80 %) a čistý zisk 3,05 mld. USD (+156 %). Zisk na jednu akcii tak dosáhl výše 2,87 USD. Micron je znám především kvůli prodeji paměťových čipů do počítačů pod názvem DRAM (ve 4Q tvořily 68 % tržeb) a paměťových čipů NAND používaných v chytrých telefonech, digitálních fotoaparátech a tabletech. Do budoucna se Micron chystá rozšířit svou působnost i na výrobu čipů do nositelných technologií a zařízení do automobilů. Pro první kvartál fiskálního roku 2015 společnost očekává tržby 4,45-4,7 mld. USD a nejen reportovanými výsledky, ale i svým výhledem, překonala očekávání analytiků.
- **Blackberry – 26/9** - Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali větší ztrátu, společnosti se však podařilo snížit náklady a stabilizovat prodeje. Telefon Blackberry Passport se parametrově vyrovná špičkovým telefonům konkurence, navíc nabízí vylepšenou fyzickou klávesnici. Ve druhém čtvrtletí fiskálního roku 2015 společnost meziročně klesla ztráta na 0,02 USD na akcii z 0,39 USD. Tržby za uplynulé čtvrtletí meziročně klesly na 0,916 mil. USD z 1,573 mld. USD. Od listopadu loňského roku, kdy vedení společnosti převzal John Chen, společnost prodala nemovitosti, outsourcovala výrobu, zaměřila se na poskytování služeb a koupila společnost Secusmart zaměřující se na kryptografii. Na konci čtvrtletí oznámila akvizici poskytovatele bezpečnostních řešení Movirtu. Společnost tento týden uvedla nový telefon Blackberry Passport, který se zaměřuje na uživatele využívající telefon k práci. Telefon nabízí nezvyklý čtvercový formát displeje s vysokým rozlišením a fyzickou klávesnici, která zároveň reaguje na přejetí prstem, a urychluje tak psaní.
- **Intel – 26/9** - Americký výrobce čipů Intel oznámil, že kupuje 20% podíl v čínské společnosti Tsingua Unigroup, která vlastní výrobce čipů Spreadtrum a RDA Microelectronics. Se společností Spreadtrum bude spolupracovat na vývoji čipů pro čínský trh. První čipy by měly na trh přijít v druhé polovině roku 2015. Americo Lemos, viceprezident Intel, uvedl, že v investici vidí dlouhodobé partnerství, díky kterému Intel získá přístup na čínský a asijské trhy, kde očekává mezinárodní expanzi čínských výrobců chytrých telefonů. Intel již v Číně spolupracuje se společností Fuzhou Rockchip Electronics, první čipy by měly přijít na trh v první polovině příštího roku. Intel, největší světový výrobce křemíkových čipů, je na pátém místě na trhu čipů do chytrých telefonů, kterému dominuje Qualcomm s téměř 70 % podílem. Na druhém místě je Mediatek s 15% podílem, na třetím místě je Spreadtrum s 5% podílem.

Očekávané události

- 29. 9. Osobní příjmy, osobní výdaje (srpen):
- 30. 9. Spotřebitelská důvěra (září):
- 1. 10. Index nákupních manažerů v průmyslu ISM (září):
- 3. 10. Nezaměstnanost (září):
- 3. 10. Index nákupních manažerů ve službách ISM (září):

Německo

Německé akcie si prožily náročný týden, když mimo středního obchodování klesaly každý den a vyjádřeno indexem DAX celkově ztratily 3,15%. Sledovaný index Ifo měřící podnikatelské klima dopadl hůře jak z pohledu současné situace, tak i ohledně očekávání. Evropské trhy významně ovlivňovala také situace na zámořských trzích, kde všechny hlavní indexy ztrácely. Z posledních zpráv ze strany ECB a jejího hlavního muže Maria Draghio je stále více pravděpodobné, že se v Evropě dočkáme dalšího uvolnění měnové politiky a možná i skutečného QE (nákupy vládních dluhopisů). Geopolitická rizika dále neutichají, Spojené státy společně s dalšími zeměmi začaly s bombardováním islámských radikálů v Sýrii. Rusko údajně pohrozilo Ukrajině, že bude požadovat předčasné splacení dluhopisu. Farmaceutická a chemická společnost Merck oznámila akvizici americké společnosti Sigma-Aldrich, jejíž akcie daný den rostly o více než 30%. Když nepočítáme mírný růst RWE (+0,54%), tak akcie Merck byly jediné, které zakončily týden v plusu, a to celkem výrazně 5,32%. Dluhopisový guru Bill Gross v pátek oznámil, že opouští investiční společnost PIMCO, což zahýbalo nejen s akciemi firmy samotné, ale také nového Grossova zaměstnavatele Janus Capitala mateřské společnosti PIMCO Allianz, jejíž akcie daný den oslabily o více než 6%. Za celý týden klesly akcie Allianz společně s výrobcem hnojiv K+S o 7,4%. Euro si dále připisovalo ztráty, když se v poměru k americkému dolaru dostalo pod hranici 1,27.

Index	19.9.2014	26.9.2014	Změna
DAX	9 799,26	9 490,55	-308,71 (-3,15%)

Klíčové události

- 24/9 – Index IFO – podnikatelské klima (září): aktuální hodnota: 104,7, očekávání trhu: 105,8,0, předchozí hodnota: 106,3. Současné podmínky (září): aktuální hodnota: 110,5, očekávání trhu: 110,2, předchozí hodnota: 111,1. Očekávání

Firemní zprávy

- **Siemens – 22/9** – Siemens potvrdil zájem o Dresser-Rand, nabízí 7,6 mld. USD. O společnost Dresser-Rand se zajímala také švýcarská společnost Sulzer, která však dnes oznámila ukončení jednání. Další zájemce, americká společnost General Electric, zvažuje, zda také učiní nabídku. Siemens dnes také oznámil prodej podílu v joint venture společnostech BSH Bosch a Siemens Hausgeraete společnosti Robert Bosch za 3 mld. EUR.
- **Merck – 22/9** – Německý farmaceutický a chemický producent Merck koupí společnost Sigma-Aldrich za 17 mld. USD, aby tak posílil své postavení na americkém trhu a získal podíl na rychle rostoucích trzích v Asii. Německý Merck zaplatí 140 USD v hotovosti za akcii společnosti Sigma-Aldrich, o 37 % více než 102 USD, za které se Sigma-Aldrich obchodovala 19. září. Společnost Sigma-Aldrich dodává chemikálie a laboratorní vybavení vládním i komerčním laboratořím. Merck očekává, že akvizice posílí především svou severoamerickou divizi EMD Millipore.
- **RWE – 23/9** - Největší výrobce elektřiny v Německu RWE připravuje úsporu v nákladech o 400 mil. eur při výrobě elektřiny v návaznosti na pokračující pokles cen elektřiny. Úspory byly již naplánovány na úrovni 800 mil. eur, dnešní oznámení tento plán rozšiřuje. Podle agentury Bloomberg by mělo dojít ke zveřejnění podrobností koncem tohoto měsíce. Cena elektřiny klesá hlavně kvůli rozvoji obnovitelných zdrojů v Německu. Podíl spotřebované elektřiny z větrných a solárních elektráren v první polovině letošního roku činil 29 %. Cena silové elektřiny v Německu se letos v průměru pohybovala na úrovni 35,27 eura. Přičemž loni cena v průměru byla 39,57 eura. Společnost RWE neočekává v blízké budoucnosti růst cen silové elektřiny. Vedle svého konkurenta E.ON snižuje investiční výdaje, prodává aktiva kvůli úspoře nákladů a vyřazuje některé konvenční elektrárny.

Očekávané události

- 29. 9. Inlace (září)
- 30. 9. Nezaměstnanost (září)
- 30. 9. Maloobchodní tržby (srpen)
- 1. 10. Index nákupních manažerů v průmyslu (září)

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