

# TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

12.1.2015 – 16.1.2014



## Česká republika

Pražská burza zaznamenala poměrně volatilní týden. Index PX předvedl opakované pohyby výrazněji přes 1%, když v úterý nejprve posílil o 1,77%, aby při čtvrteční seanci a podstatnou část těchto zisků přišel a oslabil o 1,39%. Na týdenní bázi si mírný zisk dokázal udržet a připsal si 0,28%. Vyšší volatilita pramenila především z obchodování s finančními tituly. Zásah švýcarské centrální banky a uvolnění franku nejvíce postihnul Erste Group. Titul se ve čtvrtek výrazně propadal a dostal se až pod hranici 520 Kč (v rámci dne ztrácel kurz téměř 8%). Vývoj se následně částečně uklidnil a kurz se v závěru týdne zvednul na 535 Kč, přesto na týdenní bázi oslabil o 1,5%. Vedení zkoumá dopady na úvěry poskytnuté ve francích, ale podle prvních vyjádření by se nemělo jednat o výrazné dopady do výsledků. Komerční banka posílila o 2,7%. Na vývoji franku jsou zainteresovány i polské banky, které ztrácely a KB těžila z nulové expozice. V kladných číslech zakončil týden i ČEZ. Kurzu pomohlo zastavení poklesu cen elektřiny, když se na půdě EU řešil další vývoj situace ohledně emisních povolenek. Kurz posílil o 1% a úroveň podpory v blízkosti 570 Kč zatím zafungovala. Mírné zisky si připsaly i defenzivní tituly v čele s Pegasem, který rostl o 1,4% na 662 Kč a posunul se tak na nová mnohaletá maxima. Pivovary Lobkowicz se přiblížily hranici 178 Kč a posílily o necelé 1%. Výrazněji odpoutat se od hranice 130 Kč se zatím nepodařilo Unipetrolu (-1,7%), který s předstihem zahájí výsledkovou sezonu na domácím trhu (pátek 23.1.). Slabá produkce i prodeje poslaly kurz NWR níže o 8%. Výraznější ztrátu si připsaly rovněž akcie mediální CME (-7%), které se vzdálily od hranice 70 Kč.

| Index | 9.1.2015 | 16.1.2015 | Změna          |
|-------|----------|-----------|----------------|
| PX    | 946,36   | 949,05    | +2,69 (+0,28%) |

### Klíčové události

- Maloobchodní tržby (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 7,5 %

### Firemní zprávy

- ČEZ - 14/1** Ministr průmyslu a obchodu Mládek se setkal se zástupci Severočeských dolů ze skupiny ČEZ, odboráři a představiteli samosprávy. Ministr Mládek považuje za nejvhodnější prolomení limitů těžby hnědého uhlí u dolu Bílina, o kterém se delší dobu jedná a které by se nedotklo lidských sídel. Začátkem března se ministr sejde se zástupci Litvínova a Horního Jiřetína ohledně případného prolomení limitů u dolu ČSA, u kterého by se jednalo pouze o částečné prolomení počítající se zachováním přilehlé obce. Horní Jiřetín i Litvínov rozšíření dlouhodobě odporují. Otázka je také rentabilita těžby v případě částečného prolomení. Podle Mládka připadají v úvahu dvě varianty: prolomení limitů jen na dole Bílina, případně na Bílině a částečně na dole ČSA. Ministr také hodlá navrhnout desetinásobné zvýšení kompenzací dotčeným obcím.
- New World Resources – 14/1** Uhelná společnost NWR oznámila objemy produkce, prodeje a průměrné prodejní ceny za uplynulý rok. Produkce a prodeje nesplnily plány společnosti. Produkce koksovatelného a energetického uhlí v roce 2014 dosáhla 8,601 mil tun, pod spodní hranici svého produkčního a prodejního plánu v rozmezí 8,75 až 9 mil. tun. Prodeje dosáhly jen 8,315 mil. tun uhlí. Průměrná realizovaná cena koksovatelného uhlí dosáhla v uplynulém roce 85 EUR/t, průměrná realizovaná cena energetického uhlí dosáhla 54 EUR/t. Za čtvrtý kvartál společnost vyprodukovala 2,269 mil. tun uhlí a realizovala průměrnou cenu 84 EUR/t za koksovatelné uhlí a 51 EUR/t za energetické uhlí.
- Erste Group – 14/1** Mluvčí Erste Bank uvedla, že banka vyhodnocuje vliv posílení švýcarského franku na rakouské úvěrové portfolio poskytnuté ve francích. Dopad do výsledků by však neměl být při úrovni 1,05 výrazný. Na maďarské portfolio úvěrů v CHF by posílení mít vliv nemělo. Erste má v rakouském portfoliu CHF úvěry v objemu přibližně 7 mld. EUR. Za celý rakouský bankovní sektor připadalo v prosinci 19,1 % úvěrů (25,7 mld. EUR) domácnostím na úvěry v cizích měnách. Přibližně 95,9 % těchto úvěrů připadá na švýcarský frank.

### Česká republika

- **Fortuna** – 13/1 Komerční banka snížila doporučení pro akcie Fortuny na „držet“ z „koupit“ a cílovou cenu na 130 Kč ze 137 Kč.
- **O2** – 16/1 Skupina PPF oznámila, že v rámci nabídky pro minoritní akcionáře odkoupila méně než 1% akcií společnosti O2. Přesný počet akcií bude oznámen po vypořádání transakce, které proběhne 27.2.2015. PPF drží momentálně podíl ve výši 83%.

#### Očekávané události

- 23/1 Unipetrol – výsledky za 4Q

## Polsko

Varšavská burza nenavázala na svůj více než jednocentní růst z předchozího týdne a výrazněji poklesla. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hladině 2252,33, což znamená mezitýdenní pokles o 3,63 %. Dařilo se pouze několika málo titulům v čele se zemědělským producentem Kernel, jehož akcie za celý týden posílily o 3,03 % na 30,23 PLN. Akcie energetiky PGE přidaly 2,79 % w/w na 19,54 PLN a uhelná JSW posílila o 1,67 % na 21,34 PLN. Akcie JSW se tak dále odrazily od svých historických minim na úrovni 16 PLN. Management JSW je odhodlaný realizovat úspory v mzdových nákladech i přes nesouhlas svých zaměstnanců (odborů), dále plánuje výrazněji omezit investice, zejména ty strategické (CAPEX na letošní rok by neměly přesáhnout 1,4 mld. PLN). Cílem je zajistit dostatečnou likviditu na rok 2015. Šéf firmy Zagorowski dále uvedl, že za 4Q 2014 by společnost měla i nadále zůstat v čisté ztrátě, byť by měla být mezikvartálně nižší. Cílem firmy na letošní rok je vytěžit 16,8 mil. tun uhlí. Většina titulů však v uplynulém týdnu klesala, nejvíce index WIG20 táhl dolů banky. Tak např. Bank Zachodni ztratila 7,34 % w/w na 347 PLN, PKO Bank mezitýdenně poklesla o 8,71 % na 33 PLN a mBank propadla o 10,65 % w/w na 450,95 PLN. Akcie polských bank výrazně negativně reagovaly na opatření švýcarské centrální banky, která nečekaně uvolnila měnový kurz švýcarského franku vůči euru. Na to frank reagoval výraznou aprecií (i vůči polskému zlotému). Polské banky ve svých úvěrových portfoliích mají z části i úvěry (hypotéky) denominované ve švýcarských francích. Polským domácnostem (jenž mají úvěry ve francích) se tak mohou prodrazit splátky jejich úvěrů denominovaných ve francích. Přestože polské banky vesměs oznámily, že posílení franku by nemělo mít zásadní dopad do jejich úvěrových portfolií (resp. dopad by měl být limitovaný), investoři vyjádřili obavy, což poslalo akcie polských bank dolů. mBank oznámila, že může letos vyplatit (ze zisku roku 2014) nižší dividendu, a to právě kvůli oslabení polského zlotého vůči švýcarskému franku.

| Index | 9.1.2015 | 16.1.2015 | Změna            |
|-------|----------|-----------|------------------|
| WIG20 | 2337,21  | 2252,33   | -84,88 (-3,63 %) |

### Klíčové události

- 13/1 – Zahraniční obchod v listopadu skončil ve schodku 96 mil. EUR, zatímco analytici očekávali přebytek ve výši 100 mil. EUR. V předchozím měsíci (říjen) byla bilance téměř vyrovnaná, když skončila v mírném deficitu 8 mil. EUR.
- 14/1 – Polská centrální banka (NBP) v souladu s očekáváním ponechala svou základní úrokovou sazbu na úrovni 2 %. Od října 2014 tak drží sazbu, i přes probíhající deflaci, na neměnné úrovni. Deflační tlaky v posledním období zesílily, což je však dáno zejména externími faktory (výrazný pokles cen ropy). Proto zatím NBP se změnou sazby vyčkává.
- 15/1 – Spotřebitelské ceny v prosinci prohloubily svůj pokles, když se čím dál více do polské ekonomiky promítá propad cen ropy. Meziměsíčně se ceny snížily o 0,3 % po předchozím 0,2% poklesu v listopadu. Meziročně došlo k poklesu o 1 % po předchozím 0,6% snížení. Očekávání ekonomů byla nastavena na pokles o 0,2 % m/m, resp. 0,9 % y/y. Jádřová inflace (tedy inflace očištěná o vliv cen potravin a energií) v prosinci meziměsíčně stagnovala a meziročně se zvýšila o 0,5 %, což bylo v souladu s očekáváním trhu.

### Firemní zprávy

- 13/1 – **banky** – analytici DI Investors vydali doporučení a cílové ceny na několik polských bank: Pekao bank: cílová cena snížena na 183 PLN ze 195 PLN, doporučení ponecháno na „neutral“; banka Handlowy: cílová cena snížena na 116 PLN ze 121 PLN, doporučení ponecháno na „neutral“; Bank Zachodni: cílová cena snížena na 393 PLN ze 413 PLN, doporučení ponecháno na „neutral“.
- 14/1 – **KGHM** – těžař mědi a stříbra KGHM se chystá do roku 2020 proinvestovat 27 mld. PLN. Uvedl to v polském parlamentu šéf společnosti Herbert Wirth.
- 15/1 – **PKN Orlen** – hlavní ekonom petrochemické firmy PKN Orlen Adam Czyzewski věří, že rafinérské marže porostou i v příštích měsících. Společnosti v posledních měsících pomáhají klesající ceny ropy.

### Očekávané události

- 20/1 – Zaměstnanost za prosinec. Očekávání: -0,1 % m/m, 1,0 % y/y po předchozích 0,1 % m/m a 0,9 % y/y v listopadu.
- 21/1 – Průmyslová produkce za prosinec. Očekávání: -5,3 % m/m, 5,2 % y/y po předchozích -7,5 % m/m a 0,3 % y/y v listopadu.
- 21/1 – Výrobní inflace (PPI) za prosinec. Očekávání: -0,5 % m/m, -2,1 % y/y po předchozích -0,5 % m/m a -1,6 % y/y v listopadu.
- Výsledky firem za 4Q 2014: **23/1 – PKN Orlen**

## USA

Zámořské akciové trhy zastavily v pátek 5denní poklesy, ale na týdenní bázi potřetí v řadě oslabily, Dow Jones ztratil 1,27%, širší S&P 500 klesl o 1,24% a technologický Nasdaq zlevnil o 1,48%. Byl tak vidění zcela odlišný vývoj, než na starém kontinentu, kde akciové burzy pod očekávaným „dopingem“ ze strany ECB v podobě QE rostly o více než 5%. V USA se na vývoji trhů projevil ne příliš úspěšný vstup do výsledkové sezóny, kde řada společností, především bankovních domů, příliš své akcionáře nepotěšila. Světová banka navzdory levné ropě snížila odhady růstu světového hospodářství, když ze všeobecné slabosti vyčnívají pouze ekonomiky USA a Británie. Další negativní rána přišla v podobě prosincových maloobchodních tržeb, které se nečekaně dle předběžných údajů propadly o 0,9%. Uprostřed týdne investory částečně podpořil zveřejněný zápis z „Běžové knihy“, kde FED uvedl, že US ekonomika rostla mírným tempem v prosinci i na počátku ledna. Z jednotlivých sektorů se nejlépe dařilo defenzivám, Utility posílily o 2,62% a telekomunikace přidaly 1,9%. Šest ze zbylých osmi sektorů zakončilo týden v červených číslech, největší ztráty byly k vidění u finančních titulů (-2,68%) a informačně technologických společností (-2,48%). Podobný vývoj byl k vidění i u jednotlivých blue chips v indexu Dow Jones, když nejlepši výkonnost zaznamenal telekomunikační obr Verizon (+2,63%) a naopak nejvíce ztrácely finanční tituly (JP Morgan -5,75% a Goldman Sachs -5,40%). Dolar pokračoval v dalším posilování a v páru s eurem se dostal na nejnižší hodnoty za 11 let (pod 1,16). Pěkná rally byla k vidění také u drahých kovů, zlato přidalo 5% na úroveň u 1 275 dolarů za unci a stříbro posílilo dokonce přes 8%. Ceny ropy poprvé po osmi týdnech skončily v zelených hodnotách (WTI +0,68%).

| Index                        | 9.1.2015  | 16.1.2015 | Změna             |
|------------------------------|-----------|-----------|-------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 17 737,37 | 17 511,57 | -225,80 (-1,27 %) |
| S&P 500                      | 2 044,81  | 2 019,42  | -25,39 (-1,24 %)  |
| NASDAQ Composite             | 4 704,06  | 4 634,38  | -69,68 (-1,48 %)  |

### Klíčové události

- **14/1 – Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (prosinec):** aktuální hodnota: -0,9 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,7 % / revize: 0,4 %.
- **14/1 – Podnikové zásoby (listopad):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **15/1 – Newyorský výrobní index (leden):** aktuální hodnota: 9,95 b., očekávání trhu: 5,00 b., předchozí hodnota: -3,58 b. / revize: -1,23 b.
- **16/1 – CPI (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: -0,3 %.  
**CPI (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 1,3 %.
- **16/1 – Průmyslová produkce (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 1,3 %.
- **16/1 – Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 98,2, očekávání trhu: 94,1, předchozí hodnota: 93,6.

### Firemní zprávy

- **SanDisk – 12/1 –** Dnes společnost SanDisk oznámila, že očekávané tržby za poslední čtvrtletí budou nižší, než se čekalo. Společnost SanDisk oznámila, že celkové tržby v období končícím 28. prosince budou 1,73 mld. dolarů, což mimo očekávané rozpětí 1,8-1,85 mld. dolarů. Konkrétně SanDisk uvádí, že očekávala větší prodeje produktů iNAND. Jedná se o flash disky, které se integrují do mobilních zařízení, jako jsou chytré mobily a tablety. Kvartální výsledky společnost zveřejní 21. ledna. Rovněž společnost uvedla, že dosáhla hrubé marže na úrovni 45 %, což je ale pod očekávaným rozpětím 47 – 49 dolarů.
- **Alcoa – 13/1 –** Včera po uzavření trhů výrobce hliníku odstartoval výsledkovou sezónu v USA. Zisk i tržby byly lepší než očekávali analytici díky většímu užití hliníku v automobilovém a leteckém průmyslu. Upravený zisk bez jednorázových položek činil 33 centů na akcii, přičemž analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali zisk na úrovni 27 centů na akcii. Tržby vzrostly o 14 % na 6,38 mld. dolarů, zatímco analytici očekávali 6,05 mld. dolarů. Společnost Alcoa vyrobila za 4Q 2014 rekordní objem hliníku pro automobilový průmysl. Například automobilka Ford Motors v listopadu začala výrobu modelů z hliníku F-150. Využitím kovů s nižší hmotností chce automobilka docílit vyšší energetické efektivity. Alcoa rovněž oznámila, že očekávané objednávky z komerční a regionální letecké dopravy pomůžou zvýšit v letošním roce tržby z leteckého průmyslu o 10 %. Podle společnosti by se měla zvýšit globální poptávka po hliníku o 7 % v roce 2015. Alcoa dosáhla čistého zisku na akcii 11 centů, zatímco v minulém roce společnost zaznamenala ztrátu 2,19 dolaru na akcii. Ve 4Q činily realizované ceny za hliník 2,578 dolaru za tunu, což činí 20% meziroční nárůst. Ceny hliníku na londýnské burze v minulém roce se zvýšily o 2,9 %.
- **Wells Fargo – 14/1 –** Wells Fargo, největší americký poskytovatel hypoték, představil výsledky za 4Q. Tempo růstu čistého zisku zaostalo za růstem nákladů, které banka zvýšila ve snaze vyrovnat se s rostoucími vklady a nízkými úrokovými mírami. Výnosy za uplynulé čtvrtletí meziročně vzrostly na 21,4 mld. USD z 20,665 mld. USD. Čistý zisk za 4Q vzrostl na 5,709 mld. USD (1,02 USD na akcii) z 5,61 mld. USD (1,00 USD na akcii) za 4Q roku 2013.

## USA

- **JPMorgan Chase & Co. – 14/1** – Na 6,6% poklesu zisku banky se projevil především 23% pokles výnosů z obchodování s instrumenty s pevným výnosem a dvojnásobné právní náklady oproti očekávání analytiků. Výnosy JPMorgan Chase & Co. v uplynulém čtvrtletí klesly na 23,552 mld. USD z 24,112 mld. USD za stejné období loňského roku. Čistý zisk banky za čtvrté čtvrtletí meziročně poklesl na 4,93 mld. USD (1,19 USD na akcii) z 5,28 mld. USD (1,30 USD na akcii). Právní náklady (i v souvislosti s urovnáním sporů ohledně manipulace měnového trhu) a další jednorázové položky dosáhly 900 mil. USD. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali výnosy 24,081 mld. USD a čistý zisk 1,313 USD na akcii.
- **Citigroup – 15/1** – Citigroup, třetí největší americká banka, oznámila propad čistého zisku. Na výsledku se negativně projeví horší výsledky z obchodování na dluhopisových a akciových trzích. Z výnosů ze zahraničních trhů si ukrojil posilující kurz dolaru. Účetně upravené výnosy meziročně klesly na 17,805 mld. USD ze 17,943 mld. USD za 4Q loňského roku. Posilující dolar snížil výnosy o 458 mil. USD. Čistý zisk za čtvrté čtvrtletí se propadl o 86 % na 350 mil. USD z 2,456 mld. USD za 4Q minulého roku. Zředěný zisk na akcii meziročně klesl na 0,06 USD z 0,77 USD. Banka vylepšila své výsledky výjimkami 441 mil. USD z rezerv na úvěrové ztráty. Právní náklady ve 4Q dosáhly 2,85 mld. USD. V říjnu banka dodatečně revidovala výsledky za 3Q, když si započítala 600 mil. neočekávaných právních výloh do výsledků uplynulého čtvrtletí.
- **Bank of America – 15/1** – Bank of America, druhý největší poskytovatel úvěrů v USA, představila výsledky ze 4Q, na kterých se negativně projeví klesající výnosy z obchodování a nízké úrokové sazby. Výnosy za čtvrté čtvrtletí, očištěné o účetní úpravy, meziročně klesly o 8,6 % na 20,2 mld. USD z 22,1 mld. USD. Čistý zisk meziročně klesl o 11 % na 3,05 mld. (0,25 USD na akcii) z 3,44 mld. USD (0,29 USD na akcii). Zisk na akcii, očištěný o jednorázové položky, dosáhl 0,32 USD na akcii. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali výnosy ve výši 21 mld. USD a očištěný čistý zisk na akcii ve výši 0,31 USD. Divize obchodování s instrumenty s pevným výnosem zaznamenala 21% pokles výnosů na 1,5 mld. USD kvůli horším výsledkům obchodování s dluhopisovými instrumenty.
- **Lennar – 15/1** – Lennar, největší americký stavitel domů podle tržní kapitalizace, představil výsledky za 4Q. Zisk stavitele vzrostl téměř o 50 % díky lepším prodejm domů za vyšší ceny. Společnost očekává růst tržeb a zisku i v letošním roce. Tržby společnosti Lennar ve 4Q vzrostly na 2,584 mld. USD z 1,915 mld. USD za 4Q loňského roku. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali tržby ve výši 2,584 mld. USD. Hrubá provozní marže meziročně klesla na 25,6 % z 26,8 %. Čistý zisk meziročně vzrostl na 245,3 mil. USD (1,07 USD zředěný zisk na akcii) z 164,1 mil. USD (0,73 USD zředěný zisk na akcii) za čtvrté čtvrtletí roku 2013. Počet prodaných domů vzrostl o 23 % na 6950. Průměrná cena za dům vzrostla o 7 % na 329 tis. USD. Stavitel rostl navzdory zpomalení prodejů nových domů (listopadový pokles na čtyřměsíční minimum) díky diverzifikovanému působení v 17 amerických státech, pozemkům s nízkými cenami a úsporám z rozsahu. Objednávky ve 4Q vzrostly o 22 % na 5492 tisíc domů, hodnota objednávek vzrostla o 24 % na 1,8 mld. USD. 11 z 25 oslovených analytiků oslovených doporučuje Lennar ke koupi, 14 držet. Průměrná cílová cena činí 49,04 EUR. Analytici Morgan Stanley začala stavitele nově pokrývat s doporučením „overweight“ a cílovou cenou 54 USD.

### Očekávané události

- 19. 1. Státní svátek – neobchoduje se
- 23. 1. Výrobní index PMI

### Výsledková sezóna

- 20. 1. Morgan Stanley, Halliburton, Johnson & Johnson, Netflix, IBM, Delta
- 21. 1. US Bancorp, American Express, eBay, SanDisk, Travelers, UnitedHealth
- 22. 1. Verizon, Starbucks, Union Pacific
- 23. 1. General Electric, McDonald's, Bank of New York Mellon

## Německo

Většina evropských akciových trhů má za sebou silně růstový týden podpořený zejména spekulacemi na nejbližší zasedání ECB, kde spousta investorů očekává zahájení kvantitativního uvolňování. Index evropských akcií DJ EuroStoxx 50 posílil téměř o 5%, německý DAX přidal dokonce téměř 5,5% (nová historická maxima) a silně tak překonal výkonost zámořských akcií. Výjimkou bylo dění ve Švýcarsku, kde nečekaně tamní centrální banka zrušila uměle udržovaný strop kurzu domácího franku vůči euru. Švýcarská měna tak rázem posílila v jednu chvíli až téměř o 40% a akciová burza naopak silně ztrácela. Z jednotlivých titulů v indexu DAX zakončila týden v plusu většina společností, do 1% ztrácely pouze 4 firmy (RWE, Thyssenkrupp, Commerzbank a Adidas). Více než 10procentní zisky naopak zaznamenal výrobce automobilových součástek a pneumatik Continental, výrobce krémů Nivea Biersdorf a zdravotnický Fresenius. Energetický gigant E.ON pokračoval ve výprodeji zahraničních aktiv, když v pondělí rozhodl o prodeji svých elektráren v Itálii českému holdingu EPH. V uplynulém týdnu byla zveřejněna také další data z automobilového trhu, do Evropy se po 6 letech vrátil růst (meziročně +5,4%) a všechny tři německé automobilky (BMW, Daimler a VW) dosáhly rekordních celoročních prodejů. V příštím týdnu bude velmi sledované zasedání Evropské centrální banky a také následné víkendové volby v Řecku. Akciové trhy v Evropě očekávají dle posledních silných růstů spíše pozitivní zprávy, a tak i mírné zklamání může vyvolat velmi solidní propady akciových indexů.

| Index | 9.1.2015 | 16.1.2015 | Změna             |
|-------|----------|-----------|-------------------|
| DAX   | 9 648,50 | 10 167,77 | +519,27 (+5,38 %) |

### Klíčové události

- **16/1 – CPI (y-y) (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %

### Firemní zprávy

- **Lufthansa – 12/1** – Společnost Lufthansa, oznámila, že si je jista splněním ročního ziskového cíle díky klesajícím cenám leteckého paliva. Náklady na palivo by měly klesnout o 900 mil. eur na 5,8 mld. eur, což je pokles o 13 %. Klesající cena ropy tak významně pozitivně ovlivní provozní zisk společnosti. Lufthansa si stanovila cíl provozního zisku na úrovni 1 mld. eur. Lufthansa v posledních letech nebyla v lehké situaci kvůli častým stávkám pilotů, které způsobily i snížení ziskového výhledu společnosti. Větší konkurence na trhu letecké dopravy rovněž způsobila pokles cen letenek, což se rovněž negativně odrazilo v hospodářských výsledcích. Nižší cena ropy se rovněž promítne do cen letenek, protože tento efekt se týká všech leteckých společností. Nižší cena letenek, tak sníží pozitivní efekt z nízké ceny leteckého paliva. Na druhé straně nižší cena letenek se projeví v nárůstu poptávky po letecké dopravě, tím se zvýší výnosy celému leteckému odvětví. Nižší cena ropy tak jednoznačně zlepší hospodářské výsledky leteckých společností.
- **Continental – 13/1** – Continental včera představil předběžné výsledky poslední čtvrtletí roku 2014, ve kterém dosáhl 8,85 mil. EUR v tržbách a očištěný zisk na úrovni EBIT ve výši přibližně 930 mil. EUR. Stále se zajímá o akvizice ve strojírenství, aby tak snížil závislost na automobilovém průmyslu, v nejbližších měsících však neplánuje oznámení žádné akvizice, uvedl CFO. Společnost, která je zároveň druhým největším výrobcem pneumatik, těží z nižších cen ropy, které snižují produkční náklady a podporují prodeje aut. Bank of America Merrill Lynch včera zvýšila hodnocení společnosti na „buy“.
- **Beiersdorf – 15/1** – Německá společnost Beiersdorf, jejíž portfolio zahrnuje značky Nivea, Eucerin, tesa a další, představila předběžné výsledky za rok 2014. Společnost potvrdila výhled zisku pro rok 2014. Tržby spotřebitelské divize za rok 2014 vzrostly o 2,1 % (o 4,8 % po očištění o měnové vlivy) na 5,209 mld. EUR z 5,103 mld. EUR za rok 2013. Tržby divize tesa meziročně vzrostly o 3,7 % (očištěné o měnové vlivy 4,4 %) na 1,076 mld. EUR z 1,038 mld. EUR.
- **RWE – 16/1** – Druhá největší energetická společnost v Německu RWE (RWE) oznámila, že prodá ropnou a plynovou divizi za přibližně 5 mld. eur. K prodeji by mělo dojít letos v březnu. CEO RWE Peter Terium oznámil, že dohoda je důležitým krokem k plnění firemní strategie a zlepšení finanční pozice.

### Očekávané události

- 20. 1. Index ekonomické nálady ZEW (leden)
- 22. 1. Zasedání ECB (rozhodování o QE)
- 23. 1. Index nákupních manažerů ve výrobě a službách (leden)

### Výsledková sezóna

- 20. 1. SAP

## Upozornění

**Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.** Veškeré informace uvedené na [www.fio.cz](http://www.fio.cz) jsou poskytovány společností Fio banka, a.s. Fio banka je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s., tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na trhu Standard) a všech emisí obchodovaných na trhu Prime, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fio banky. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio banka doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka nenese 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 spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fio banky nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio banka předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio banky dohlíží Česká národní banka. Více informace o Fio bance naleznete na [www.fio.cz](http://www.fio.cz).

### Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (analytik), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Martin Bernat (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik)

### Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1  
Telefon: + 420 224 346 493; email: [research@fio.cz](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)