

Česká republika

Pražská burza si připsala úspěšný týden, když v kladných číslech se podařilo zavřít hned ve čtyřech obchodních seancích. Index PX si polepšil o 1,36%. Zlepšenému sentimentu pomohly spekulace a následné potvrzení ohledně zahájení programu kvantitativního uvolňování ze strany ECB. Růst mohl být i výraznější, v pátek však index prošel výraznou otočkou. V první části dne posiloval téměř o 2%, aby následně na close stěží uhájil alespoň mírný zisk. Za obratem stál vývoj na Erste Group, která z ranních 585 Kč postupně vyklesala až pod 555 Kč. Přes páteční pokles si na týdenní bázi i tak připsala silná 4,3%. Páteční obrat souvisel s nervozitou ohledně konkurenční Raiffeisenbank a nutností doplnění nového kapitálu. Komerční banka si připsala 1,7% a dokázala se dostat nad hranici 4800 Kč. Ze zlepšeného sentimentu na finančních institucí těžila i pojišťovna VIG, které přidala 3%. Vedení informovalo, že předběžné výsledky budou mít podstatně menší rozsah než v minulosti a rovněž návrh na dividendu bude oznámen až s finálními výsledky. Svě kvartální hospodaření jako první představil Unipetrol, který navázal na zlepšené hospodaření ze 3Q. Holding vykázal podstatný růst tržeb a dokázal se vrátit do čistého zisku. Kurz na týdenní bázi posílil o více jak 5%, přestože se nakonec neudržel kurz přes 140 Kč, kde se v průběhu týdne pohyboval. Pokles o 6,5% zaznamenaly akcie Stock Spirit, když vedení varovalo ohledně výsledků za rok 2014. O více jak 6% oslabily rovněž akcie telekomunikační firmy O2. Slabší než tržní vývoj zaznamenaly rovněž akcie ČEZu, přestože dokázaly udržet mírný zisk o 0,17%. V týdnu pokračovala na půdě Evropského parlamentu jednání ohledně emisních povolenek, která vyzněla spíše mírně negativně. 2% ztratily akcie NWR. Vedení oznámilo snahu o pokračování aktivit v projektu Debiensko.

Index	16.1.2015	23.1.2015	Změna
PX	949,05	961,94	+12,89 (+1,36%)

Klíčové události

-

Firemní zprávy

- **ČEZ - 22/1** Průmyslový výbor (panel) Evropského parlamentu nezávazně hlasoval o vzniku/nevzniku tzv. tržní stabilizační rezervy, do které by se podle plánu měly v budoucnu (rok 2017 nebo 2021) přesunout emisní povolenky v objemu 900 mil. ks., jenž jsou v období 2014 – 2016 stahovány z trhu v rámci tzv. backloadingu. Podle prvních aktuálních zpráv agentury Bloomberg se průmyslový panel zatím postavil negativně k přesunu výše uvedeného objemu emisních povolenek do stabilizační rezervy. Na konec února (24. února) je plánováno hlasování výboru životního prostředí, jenž má tuto problematiku na půdě EP v gesci. Vznik tržní stabilizační rezervy by měl mimo jiné zabránit opětovnému uvolnění 900 mil. ks. povolenek na trh a podpořit tak ceny emisních povolenek, potažmo tržní ceny elektřiny. Případné neschválení vzniku rezervy či nějakého jiného razantnějšího zásahu do systému obchodování s emisními povolenkami pravděpodobně zapříčiní to, že nadbytek povolenek na trhu bude přetrvávat i v dlouhodobějším horizontu a cenám elektřiny by tak podle našeho názoru i nadále (v delším horizontu) chyběl výraznější impuls pro jejich zotavení.
- **ČEZ - 20/1** Analytici Goldman Sachs zvýšili cílovou cenu energetické společnosti ČEZ na 669 Kč z 651 Kč při stávajícím doporučení „neutral“.
- **New World Resources – 22/1** Skupina NWR prozkoumala zásoby v polském dole Debiensko a hledá možnosti financování dalších fází rozvoje tohoto projektu, kterým by byla dvouletá studie proveditelnosti. Nezávislý průzkum ukázal vyčísitelné zásoby v rozsahu 263 mil. tun uhlí.
- **O2 – 19/1** Telekomunikační úřad na Slovensku zahájil aukci tří bloků frekvencí širokopásmových dat, které mají zlepšit přístup k bezdrátovému internetu.
- **Pegas Nonwovens – 22/1** Fio banka zvýšila cílovou cenu pro akcie Pegasu na 663 Kč z původních 571 Kč.

Česká republika

Doporučení bylo zvýšeno na stupeň „držet“ z původního „redukovat“.

- **Stock Spirit** – 19/1 Výrobce lihovin oznámil, že výsledky za fiskální rok 2014 se budou pohybovat na spodní hranici výhledu. Společnost se nadále potýká se zvýšením spotřební daně a nepříznivou situací v Polsku, které se na tržbách skupiny podílí 60 %. Jeden profit-warning společnost vydala již v listopadu, kdy uvedla, že zisk na úrovni EBITDA za celý fiskální rok 2014 bude nižší o 5 až 10 mil. EUR pod odhady. Společnost výsledky představí 12. března. Analytici z Nomury společnosti snížili cílovou cenu na 98,28 Kč z 106,89 Kč při stávajícím doporučení „buy“.
- **Unipetrol** – 23/1 Unipetrol představil výsledky za čtvrté čtvrtletí 2014. Meziročně zaznamenal růst tržeb i zisku, který se opět vrátil do kladných čísel. Meziročně vzrostla modelová rafinérská i petrochemická marže. Tržby společnosti meziročně vzrostly o 15 % na 28,939 mil Kč z 25,070 mil. Kč za 4Q roku 2013 díky vyššímu využití rafinérské kapacity a vyšším prodejním objemům v obou segmentech. Společnost se ve 4Q opět vrátila do kladných čísel na úrovni čistého zisku, dosáhla 598 mil Kč oproti ztrátě za 4Q13 ve výši 690 mil. Kč. Na úrovni EBITDA LIFO zisk meziročně vzrostl na 2,618 mil. Kč z 252 mil. Kč. Společnost ve 4Q přecenila dlouhodobá aktiva o -185 mil. Kč a zásoby o -775 mil. Kč. Unipetrol pozitivně hodnotí vývoj makroprostředí, zvyšující se podnikatelskou i spotřebitelskou důvěru, díky poklesu cen ropy rostly marže v obou segmentech. Došlo také k redukci šedé zóny na trhu s palivy. Modelová rafinérská marže Unipetrolu za 4Q meziročně vzrostla z 0,5 USD/barel na 2,2 USD/barel vlivem vyššího spreadu na benzínu, kombinovaná petrochemická marže meziročně vzrostla na 714 EUR/tuna z 605 EUR/tuna díky olefům. Společnost meziročně zpracovala o 44 % více ropy na 1,302 mil. tun díky větší kapacitě, využití rafinérských kapacit vzrostlo na 88 %, ethylenová jednotka byla využita na 90 %. Prodejní objemy rafinérských produktů včetně maloobchodu (Benzina) meziročně porovnatelně vzrostly z 762 tis. tun na 796 tis. tun, včetně nově nabytého podílu v České rafinérské na 1,050 tun. Prodejní objemy petrochemických objemů meziročně vzrostly na 439 tis. tun z 420 tis. tun.
- **Vienna Insurance Group** – 22/1 Komerční banka zvýšila doporučení skupině pojišťoven VIG na „buy“ z „hold“ a cílovou cenu na 42,30 EUR z 37,40 EUR.

Očekávané události

- 27/1 Vienna Insurance Group – předběžné výsledky

Polsko

Polské burze se v uplynulém týdnu dařilo a téměř korigovala svůj předchozí 3,6% pokles. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na úrovni 2319,59 a za celý týden posílil o slušných 2,99 %. Bankovním titulům se částečně podařilo umazat své 7 – 10 % ztráty z předchozího týdne, kdy na trhu byla patrná nervozita z náhlého posílení švýcarského franku vůči polskému zlotému. Z uklidnění situace nejvíce profitovala Alior Bank, která posílila o 8,62 % w/w na 84,77 PLN. Dařilo se také např. akciím Pekao bank (+4,07 % w/w na 179 PLN) a mBank (+3,38 % w/w na 466,20 PLN). Naopak na svůj více než 7% pokles z předchozího týdne navázaly akcie Bank Zachodni, které poklesly o další 1,11 % na 343,15 PLN. Celý týden se ve finančních kruzích (včetně NBP) diskutovalo o tom, jak by měly banky reagovat, resp. pomoci svým klientům, kterým se výrazněji navýšily splátky hypoték denominovaných ve švýcarských francích kvůli výše zmíněnému oslabení zlotého. Jedním z navrhovaných řešení je stanovení záporných úrokových sazeb vztahující se na hypotéky ve francích. Petrochemický PKN Orlen sice vykázal za 4Q 2014 čistou ztrátu ve výši 1,22 mld. PLN, což bylo pod očekávání analytiků, kteří prognózovali ztrátu 629 mil. PLN, nicméně na provozní úrovni hospodaření firma představila solidní výsledky. Provozní zisk EBITDA (z downstream operací) se meziročně více než zdvojnásobil na 941 mil. PLN a EBITDA z maloobchodního segmentu vzrostla o 26 % y/y na 408 mil. PLN. Naproti tomu z upstream operací společnost dosáhla EBITDA ztráty 272 mil. PLN, a to zejména kvůli opravným položkám z kanadských aktiv ve výši 314 mil. PLN. Management oznámil, že ze zisku roku 2014 navrhne dividendu ve výši minimálně 1,50 PLN na akcii. V loňském roce firma vyplatila 1,44 PLN na akcii. Investoři reagovali na zveřejněné výsledky za 4Q 2014 a na informace ohledně dividendy pozitivně, když akcie PKN Orlen mezitýdenně posílily o 5,65 % na 53,31 PLN. Nejztrátovějším titulem týdne byly akcie uhelné JSW, které odepsaly 4,4 % w/w na 20,40 PLN. Nervozita plynula z toho, že odbory jsou ve stávkové pohotovosti poté, co management společnosti plánuje zrušit některé body v kolektivní smlouvě.

Index	16.1.2015	23.1.2015	Změna
WIG20	2 252,33	2319,59	67,26 (+2,99 %)

Klíčové události

- 20/1 – Zaměstnanost se v prosinci vyvíjela mírně lépe, než se očekávalo, když meziročně stoupla o 1,1 % (trh čekal 1% růst) a meziměsíčně stagnovala (analytici prognózovali 0,1% pokles).
- 21/1 – Polský průmysl v prosinci předvedl lepší výsledky než v předchozím měsíci a překonal očekávání trhu. Meziročně stoupl o 8,4 % po nevýrazném 0,3% růstu v listopadu. Analytici předpokládali růst o 5,2 % y/y. Meziměsíčně sice poklesl o 2,3 %, nicméně čekal se pokles o 5,3 % po 7,5% snížení v listopadu.
- 21/1 – Ceny průmyslových výrobců (tzv. výrobní inflace) dále pokračují v poklesu, a to zejména pod vlivem klesajících cen ropy. V prosinci ceny meziročně klesly o 2,5 % po předchozím snížení o 1,6 % v listopadu. Trh očekával slabší meziroční deflaci, a to -2,1 %. Meziměsíčně se výrobní ceny snížily o 1 % po předchozím 0,5% poklesu v listopadu. Analytici očekávali snížení o 0,5 % m/m. Polská centrální banka na probíhající deflaci v ekonomice zatím nereaguje, když v předchozím týdnu ponechala svojí základní úrokovou sazbu beze změny.

Firemní zprávy

- 19/1 – **PZU** – pojišťovna PZU sdělila, že ve středu 28. ledna investorům představí svojí strategii na období 2015 – 2020.
- 20/1 – **Kernel** – ukrajinský zemědělský producent Kernel představil své základní provozní ukazatele za 2. fiskální kvartál končící 31. prosince. Prodeje obilí meziročně vzrostly o 5,1 % a prodeje rostlinného oleje vykázaly růst o 6,2 % y/y. Akcie Kernelu reagovaly na provozní čísla pozitivně a v celotýdenní bilanci posílily o 7,44 % na 32,48 PLN.

Očekávané události

- 27/1 – HDP za rok 2014. Očekávání: 3,3 % po předchozím růstu o 1,6 % za rok 2013.
- 27/1 – Míra nezaměstnanosti za prosinec. Očekávání: 11,6 % po předchozích 11,4 % v listopadu.
- 27/1 – Maloobchodní tržby za prosinec. Očekávání: 19,7 % m/m, 2,2 % y/y po předchozích -8,1 % m/m a -0,2 % y/y v listopadu.
- 30/1 – Inflační očekávání podle průzkumu NBP za leden. Očekávání: 0,1 % po předchozích 0,2 % v prosinci.

USA

Akciové trhy v USA si připsaly první letošní růst po třech týdnech poklesů, když podpora tentokrát pramenila spíše ze starého kontinentu, než z domácí situace. Dow Jones posílil téměř o 1%, širší S&P 500 přidal 1,6% a nejvíce se dařilo technologickému Nasdaqu, jež vyrostl o 2,7%. Růstovou raketou týdne byly akcie Netflix, které díky dobrým výsledkům rostly o 30%. Po kvartálních výsledcích se dařilo také kavárenskému řetězci Starbucks (+8,9%), který zveřejnil výsledky v souladu s odhady analytiků a především potvrdil optimistický výhled pro letošní rok. Dařilo se také leteckým společností, například akcie Delta Air Lines posílily o 10%. Znatelně naopak poklesy akcie zasilatelské firmy UPS (-6%), když společnost v pátek varovala, že její výsledky za poslední čtvrtletí zaostanou za odhady trhu. Devět z deseti hlavních sektorů ekonomiky v rámci indexu S&P 500 si připsalo v uplynulém týdnu zisky, pouze defenzivní telekomunikační sektor ztratil 1,1%. Největšího růstu dosáhly tituly z informačně technologického odvětví (+3,1%), průmyslu (+2,4%) a spotřebního zboží (+1,7%). Z indexu Dow Jones se dařilo zdravotnické firmě UnitedHealth Group (+5,9%) a General Electric (+3,8%). Slabší týden zaznamenaly naopak akcie společností American Express (-2,2%) a McDonald's (-2,1%). Dolar pokračoval v posilování a v páru s eurem vystoupal na 11letá maxima s kurzem blížícím se v jednu chvíli k úrovni 1,11. Ropa WTI zakončila týden těsně pod 45 dolary za barel a zlato se obchodovalo v těsné blízkosti 1 300 dolarů za uncii.

Index	16.1.2015	23.1.2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 511,57	17 672,60	+161,03 (+0,92 %)
S&P 500	2 019,42	2 051,82	+32,40 (+1,60 %)
NASDAQ Composite	4 634,38	4 757,88	+123,50 (+2,66 %)

Klíčové události

- **23/1 – Index aktivity Chicago Fed (prosinec):** aktuální hodnota: -0,05 b., očekávání trhu: 0,48 b., předchozí hodnota: 0,73 b. / revize: 0,92 b.
- **23/1 – Index nákupních manažerů Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 53,7 b., očekávání trhu: 54,0 b., předchozí hodnota: 53,9 b.

Firemní zprávy

- **Johnson & Johnson – 20/1** – Společnost Johnson & Johnson zabývající se zdravotní péčí představila výsledky za čtvrté čtvrtletí 2014. Na výsledcích se negativně projevil vývoj měnových kurzů, který si ukrojil z tržeb ze světových trhů. Nejvíce se dařilo farmaceutické divizi, která i tak zaznamenala téměř 10% nárůst. Tržby společnosti ve čtvrtém čtvrtletí meziročně klesly na 18,254 mld. USD z 18,355 mld. USD za čtvrté čtvrtletí roku 2013. Tržby v USA vzrostly o 7,4 %, tržby ve zbytku světa klesly o 6,7 % (po očištění o vliv měnových kurzů vzrostly o 1,2 %).
- **UnitedHealth – 21/1** – Největší americká zdravotní pojišťovna UnitedHealth představila výsledky za uplynulé čtvrtletí, které pokaždé od ledna 2009 překonaly očekávání analytiků. Za lepšími výsledky stojí především divize Optum, která se zabývá modernizací a optimalizací zdravotnické infrastruktury. Tržby pojišťovny ve čtvrtém čtvrtletí vzrostly na 33,433 mld. USD z 31,117 mld. USD za stejné období loňského roku. Tržby divize Optum meziročně vzrostly o 24 %, tržby divize UnitedHealthcare vzrostly o 18 %. Čistý zisk meziročně vzrostl na 1,510 mld. USD (zředěný zisk 1,55 USD na akcii) z 1,427 mld. USD (zředěný zisk 1,41 USD na akcii).
- **IBM – 21/1** – Společnost IBM, přezdívaná „big blue“, představila výsledky za čtvrté čtvrtletí 2014. Překonala očekávání na úrovni zisku, zklamala však výhledem do příštího roku. Nové oblasti, na které se IBM do budoucna zaměřuje, zatím nedokázaly vynahradit klesající tržby ze starších produktů. Tržby z pokračujících operací klesly 11. čtvrtletí v řadě, tentokrát meziročně o 12 % (o 2 % po očištění o vliv měnových kurzů a divestice) na 24,113 mld. USD z 27,385 mld. USD. Čistý zisk z pokračujících operací meziročně klesl na 5,5 mld. USD (zředěný zisk na akcii 5,81 USD) z 6,2 mld. USD (zředěný zisk 6,16 USD na akcii).
- **Blackberry – 22/1** – Společnosti Samsung a Blackberry nedávno vyloučily spekulace o možném převzetí kanadského poskytovatele telekomunikačních řešení s tím, že společnosti chtějí pouze spolupracovat. Nyní však unikl dokument zabývající se možnostmi Samsungu získat kontrolu nad Blackberrym. Podle Financial Post poradenská firma Evercore zpracovala 40stránkový dokument zabývající se různými strategiemi převzetí Blackberrym jihokorejskou společností. Podle dokumentu by největší naděje na úspěch mělo nakoupení většinového podílu Blackberrym a ponechání společnosti na burze. Případná akvizice by totiž musela být schválena kanadským regulátorem. Kanadská vláda v roce 2013 naznačila, že nesouhlasí s prodejem čínskému Lenovo kvůli národní bezpečnosti.
- **McDonald's – 23/1** – Největší světový řetězec s rychlým občerstvením McDonald's představil výsledky za čtvrté čtvrtletí 2014. Porovnatelné tržby z restaurací ve 4Q opět klesly, nadějí může být jejich první měsíční růst v prosinci od října 2013. Tržby ve 4Q meziročně klesly o 7,3 % na 6,57 mld. USD ze 7,093 mld. USD za stejné období roku 2013. Čistý zisk společnosti meziročně klesl o 21 % na 1,1 mld. USD (1,13 USD na akcii) z 1,4 mld. USD (1,40 USD na akcii) za 4Q13. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali tržby ve výši 6,67 mld. USD a čistý zisk na akcii ve výši 1,22 USD. Porovnatelné tržby z restaurací

USA

v provozu déle než 13 měsíců ve 4Q meziročně klesly o 0,9 %, analytici oslovení agenturou Concensus Metrix očekávali 1,5% pokles. V samotném prosinci porovnatelné tržby vzrostly o 0,4 %, poprvé po více než roce. Řetězec reorganizuje svůj americký provoz, snižuje počet položek v menu, zrychluje služby a přidává možnosti přizpůsobení burgerů, aby si získal zpět mladou klientelu, která v poslední době mířila spíše do trendy řetězů jako např. Chipotle. Společnost se nadále potýká s problémy v Asii. Minulý měsíc se v Japonsku potýkala s nedostatkem brambor a závadností prodáváného jídla.

Očekávané události

- 27. 1. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (prosinec)
- 28. 1. Zasedání FED
- 30. 1. HDP (4Q), Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

Výsledková sezóna

- 26. 1. DR Horton, Microsoft
- 27. 1. Pfizer, Procter & Gamble, Caterpillar, AT&T, Yahoo!, Electronic Arts, Apple, United States Steel
- 28. 1. Boeing, Qualcomm, Facebook
- 29. 1. Harley Davidson, Ford, Visa, Google, Amazon, Microchip
- 30. 1. Mastercard, Wynn Resorts, Chevron

Německo

Evropské akcie zažily druhý silně růstový týden za sebou a především díky krokům Evropské centrální banky, která definitivně rozhodla o startu kvantitativního uvolňování, posilovaly na 7letá maxima. Německý akciový index DAX v podstatě každý den v týdnu překonával svá historická maxima a celkově posílil o téměř 5% (za poslední 2 týdny přidal 10%). ECB rozhodla, že bude do září příštího roku měsíčně nakupovat dluhopisy v objemu 60 mld. euro. Tento „doping“ hnál akcie směrem vzhůru, i když ještě jediné euro „natisknuto nebylo“. Investoři v zápalu QE doslova ignorovali rizika plynoucí z voleb v Řecku. Předčasné parlamentní volby vyhrála radikální levicová strana Syriza, která voličům slíbila konec úsporných opatření a odpuštění části řeckého dluhu. Strana nyní bude vyjednávat o sestavení vlády (velmi pravděpodobně se jí to podaří) a následně bude nejen celá Evropa pozorně sledovat rétoriku vítězné strany a skutečně plánované kroky nové vlády. Softwarová společnost SAP v týdnu představila hospodářské výsledky, kterými příliš nepotěšila a z celého indexu DAX zakončil SAP jako jediný titul týden v červených číslech (-0,14%). Všichni ostatní si připsovali jen zisky, největší růst byl k vidění u firem K+S AG (+10,8%), BMW (+9,8%) a Lanxess AG (+9,5%). Rušno bylo také kolem výrobce sportovního vybavení Adidas, když firma v týdnu oznámila prodej značky Rockport a částečně odhalila hospodářské výsledky včetně splněného sníženého cíle společnosti a růstu na většině trzích.

Index	16.1.2015	23.1.2015	Změna
DAX	10 167,77	10 649,58	+481,81 (+4,74 %)

Klíčové události

- **20/1 – Průzkum ZEW - index současných podmínek** (leden): aktuální hodnota: 22,4 b., očekávání trhu: 13,0 b., předchozí hodnota: 10, b. **Průzkum ZEW - index očekávání** (leden): aktuální hodnota: 48,4 b., očekávání trhu: 40,0 b., předchozí hodnota: 34,9 b.
- **22/1 – Refinanční sazba ECB** (22. leden): aktuální hodnota: 0,050 %, očekávání trhu: 0,050 %, předchozí hodnota: 0,050 %. **Depoziční sazba ECB** (22. leden): aktuální hodnota: -0,200 %, očekávání trhu: -0,200 %, předchozí hodnota: -0,200 %.
- **23/1 – Složený index nákupních manažerů Markit/BME (leden - předběžný)**: aktuální hodnota: 52,6 b., očekávání trhu: 52,4 b., předchozí hodnota: 52,0 b..

Firemní zprávy

- **SAP – 20/1** – SAP, tvůrce stejnojmenného business-management softwaru, zveřejnil výsledky za uplynulé čtvrtletí a snížil výhled. Podle slov svého ředitele by tlak na vyšší marži vedl k nižšímu růstu tržního podílu, což je hlavní cíl společnosti, která se potýká s přechodem na obchodní model založený na pravidelném předplatném. Tržby společnosti ve čtvrtém čtvrtletí meziročně vzrostly na 5,458 mld. EUR z 5,107 mld. EUR. Čistý zisk za uplynulé čtvrtletí meziročně poklesl na 1,304 mld. EUR (1,09 EUR na akcii) z 1,319 mld. EUR (1,11 EUR na akcii). Upravené tržby z předplatného webových služeb a podpory vzrostly o 72 % na 360 mil. EUR. Upravené tržby ze softwaru a podpory vzrostly o 5 % na 4,374 mld. EUR z 4,175 mld. EUR. Na výsledcích se pozitivně projevil vývoj měnových kurzů. V roce 2015 by společnost měla dosáhnout tržeb z předplatného a podpory v rozmezí 1,95 až 2,05 mld. EUR, pod odhady analytiků, kteří v průměru očekávali 2,08 mld. EUR. Očištěný provozní zisk by měl dosáhnout 5,6 až 5,9 mld. EUR, v roce 2014 činil 5,64 mld. EUR.
- **Adidas – 23/1** – Společnost Adidas dnes investory příjemně překvapila předběžnými výsledky a prodejem, pro oblast zájmu Adidasu okrajové, značky Rockport. Dosáhla svých dříve snížených cílů pro rok 2014 a zaznamenala dvouciferný růst tržeb v několika světových oblastech. Tržby společnosti Adidas v roce 2014 vzrostly o 2 % (po očištění o vliv měnových kurzů o 6 %) na 14,8 mld. EUR při očekávání 14,7 mld. EUR. Čistý zisk očištěný o přecenění nehmotných aktiv a divestice Rockportu dosáhl přibližně 650 mil. EUR. Výsledky společnosti potýkající se s klesající poptávkou po golfovém vybavení a situací v Rusku tak dosáhly v listopadu snížené cíle společnosti pro rok 2014. Po očištění o pohyb měnových kurzů v roce 2014 tržby značky Adidas vzrostly o 11 %, Reeboku o 5 %.

Očekávané události

- 26. 1. Index podnikatelské nálady IFO (leden)
- 29. 1. Míra nezaměstnanosti (leden), Inflace (leden)
- 30. 1. Maloobchodní tržby

Výsledková sezóna

- 27. 1. Siemens
- 29. 1. Infineon, Deutsche Bank

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 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.

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