

Česká republika

Obchodování na pražské burze bylo v posledním lednovém týdnu poměrně volatilní a to opět zásluhou především bankovních titulů. Index PX nakonec oslabil o 0,64%, přesto si dokázal připsat pozitivní vstup do nového roku, když lednová výkonnost dosáhla +0,96%. Volatilitu trhu dodávala v závěru měsíce především Erste Group. Ještě ve středu se banka obchodovala nad 570 Kč, aby následující den byly k vidění obchody pod 520 Kč (změna o více jak 8%). Kromě obecné nervozity související s dalším osudem kolem Řecka, což se projevovalo poklesem celého bankovního sektoru v Evropě, byla znát u Erste závislost na vývoji konkurenční RaiffeisenBank, kde se nadále spekulovalo o potřebách dalších kapitálů. Tuto variantu vedení v závěru týdne částečně rozptýlilo, což podpořilo i Erste. Titul přesto na týdenní bázi oslabil o 3,66%. Nervozita v bankovním sektoru naopak vyhovovala Komerční bance, která při své kapitálové vybavenosti nemůže být terčem spekulací ohledně potřeby dalších zdrojů. Po více jak měsíci se kurz KB dokázal vrátit nad hranici 5000 Kč a posílil o 3,28%. U KB byl registrován opět výraznější objem transakcí. VIG reportoval své předběžné výsledky za rok 2014 a díky výrazně okleštěné podobě se na poklesu projevil spíše sentiment než samotná čísla. VIG oslabil o 2,4%. Zajímavý růst si naopak připsaly akcie Pegasu, které vylepšily své mnohaletá maxima. Titul zavíral na 674 Kč s růstem přes 2%. Svá historická maxima 184 Kč si v týdnu vyrovnal rovněž Lobkowicz (-0,5%). Zpráva o snižování stavů v NWR (+2,3%) s kurzem výrazněji nepohnula, když na titulu je k vidění již velmi malá aktivita. Mírný pokles si připsal i ČEZ, který v pátek nedokázal udržet hranici 580 Kč (-0,5%). Růst přes 2% si připsaly akcie mediální CME. Pod tlakem naopak nadále zůstávají akcie Stock Spirit (-4,6%), když vedení v minulém týdnu varovalo ohledně výsledků za rok 2014.

Index	23.1.2015	30.1.2015	Změna
PX	961,94	955,78	-6,16 (-0,64 %)

Klíčové události

-

Firemní zprávy

- **Erste Group - 29/1** Rakouský ministr financí Schelling prohlásil, že Rakousko nebude přijímat legislativu v oblasti splácení cizoměnových půjček podobnou té, která byla přijata v Maďarsku.
- **New World Resources – 22/1** Tiskový mluvčí NWR (resp. její dceřiné firmy OKD) Marek Síbrt prostřednictvím agentury Bloomberg sdělil, že společnost plánuje letos snížit stavy pracovníků o zhruba 500. Důvodem dalšího snižování stavu pracovníků (jenž by podle našeho názoru mělo být kombinací propouštění a přirozených odchodů - tedy odchodů do penze) je nižší letošní produkce uhlí, která by dle plánu managementu NWR měla činit 7,5 – 8 mil. tun (v loňském roce společnost vytěžila 8,6 mil. tun uhlí). NWR již v listopadu 2014 oznámilo výše zmíněný meziroční pokles produkce a s tímto vývojem tak koresponduje další snižování stavu pracovníků. NWR započalo s výraznějším snižováním stavů již v průběhu roku 2013, kdy počet zaměstnanců poklesl o cca 700 na zhruba 12,6 tisíce. Další snižování probíhalo v průběhu roku 2014, když NWR dle našich odhadů opustilo dalších cca 1000 lidí. V letošním roce by se tak počet zaměstnanců měl přiblížit 11 tisícům.
- **Vienna Insurance Group – 22/1** Pojišťovací skupina VIG představila předběžné výsledky za rok 2014. Hrubé předepsané pojistné dosáhlo očekávání i přes negativní vliv měnových kurzů. Po očištění o mimořádné efekty vzrostlo o 2,6 %. Hrubé předepsané pojistné za rok 2014 meziročně zůstalo na 9,4 mld. EUR, dosáhlo tak očekávání ve stejné výši. Hrubé předepsané pojistné majetku a škod za rok 2014 kleslo na 4,721 mld. EUR z 4,782 mld. EUR vzhledem k negativnímu vlivu měnových kurzů (-105 mil. EUR) a redukci podnikání italské divize (-96 mil. EUR), kterou však vyrovnal nadprůměrný růst v Rakousku. Pojišťovna zaznamenala po několika letech růst segmentu v Rumunsku (+0,3 %) na úrovni lokální měny. Hrubé předepsané pojistné z pojištění zdraví meziročně kleslo na 386,2 mil. EUR z 397,8 mil. EUR. Dvojciferného růstu společnost zaznamenala v baltských

Česká republika

státech, Bulharsku, Chorvatsku a Maďarsku. Pojišťovně se dařilo také na Ukrajině ve všech segmentech působení. Hrubé předepsané pojistné z životního pojištění meziročně vzrostlo na 4,267 mld. EUR z 4,207 mld. EUR. Pojišťovna své kompletní výsledky za 4Q představí 14. dubna.

Očekávané události

- 4/2 Maloobchodní tržby
- 5/2 ČNB – rozhodnutí o sazbách
- 6/2 Průmyslová výroba

Polsko

Varšavská burza v uplynulém týdnu navázala na svůj předchozí 3% růst a posílila o téměř jedno procento. Hlavní index WIG20 tak v pátek zakončil na úrovni 2341 bodu a mezitýdenně přidal 0,92 %. Jedná se o druhý týdenní růst v řadě. Management těžařského koncernu KGHM představil svojí strategii pro období 2015 – 2020 (viz. níže). Investoři reagovali spíše negativně, když akcie KGHM za celý týden ztratila 2,68 % na 105,35 PLN. Nepomohlo ani snížení cílové ceny o 3 % na 108 PLN ze strany analytiků Unicredit. Doporučení ponechali na stupni „držet“. Strategii do roku 2020 představila také pojišťovna PZU. Management např. sdělil, že dividendová politika by měla zůstat neměnná, tedy vyplácet 50 – 100 % čistého zisku. Dále PZU uvedla, že podíl zisku ze samotného pojišťovnictví na celkovém zisku by měl do roku 2020 klesnout z nynějších úrovní kolem 95 % na 70 – 80 %. Dále společnost plánuje investovat 800 mil. PLN na rozvoj svého rodičoho se zdravotnického segmentu (z toho 450 mil. PLN je plánováno na akvizice). Akcie PZU za celý týden mírně ztratily, a to 0,81 % na 504,55 PLN. Živo bylo opět kolem uhelné společnosti JSW. Odbory vstoupily do stávk, a to na protest proti úsporným opatřením, která chce zavést management firmy. Od té doby probíhají složité jednání mezi odbory a managementem. Akcie JSW na oznámenou stávku nejprve reagovaly prudkým poklesem o 5 %, pak své ztráty korigovaly a celý týden nakonec posílily o 3,92 % na 21,20 PLN. Druhý týden v řadě korigují své předchozí ztráty polské bankovní tituly, když např. PKO Bank posílila o 4,06 % w/w na 34,34 PLN nebo Alior Bank přidala 1,33 % w/w na 85,90 PLN. Polské banky souhlasí s nastavením záporné LIBOR sazby na hypotéky denominované ve švýcarských francích, tak aby pomohly svým klientům snížit splátky. Klienty negativně zasáhlo nedávné skokové oslabení polského zlotého vůči švýcarskému franku, což jim výrazně prodražilo měsíční splátky.

Index	23.1.2015	30.1.2015	Změna
WIG20	2319,59	2341,0	21,41 (+0,92 %)

Klíčové události

- 27/1 – Polská ekonomika v loňském roce zvýšila své tempo růstu. HDP za rok 2014 meziročně vzrostlo o 3,3 %, což bylo v souladu s očekáváním analytiků. V roce 2013 se polské HDP zvýšilo o 1,7 % y/y (revidováno z 1,6 %).
- 27/1 – Míra nezaměstnanosti v prosinci meziměsíčně stoupla o 0,1 procentní bod na 11,5 %, což mírně překonalo očekávání trhu ve výši 11,6 %. Nezaměstnanost mírně vzrostla podruhé v řadě, když v listopadu rovněž zaznamenala zvýšení o 0,1 p.b. V zimních měsících se tak negativně projevuje sezónnost s poklesem volných pracovních míst např. ve stavebnictví a zemědělství. V kontextu celého roku 2014 se však polský trh práce postupně zlepšoval, když ještě na jeho začátku nezaměstnanost činila kolem 14 %.
- 27/1 – Prosincové maloobchodní tržby oproti předchozímu měsíci zlepšily svojí výkonnost. Meziměsíčně vzrostly o 19,6 % po 8,1% poklesu v listopadu, když se pozitivně projevila sezónnost v podobě vánočních nákupů. Analytici prognózovali mírně lepší výsledek ve výši 19,7 %, Meziročně tržby stouply o 1,8 % po předchozím 0,2% poklesu v listopadu. Očekávání trhu bylo nastaveno na 2,2% růst.
- 30/1 – Podle lednového průzkumu NBP inflační očekávání polských domácností na příštích 12 měsíců zůstalo na úrovni 0,2 %. Analytici předpokládali pokles na 0,1 %.

Firemní zprávy

- **26/1 – KGHM** – těžař mědi a stříbra KGHM investorům představil svojí strategii do roku 2020. Provozní zisk EBITDA by měl do roku 2020 ve srovnání s rokem 2014 vzrůst o 70 %. Cílovaná úroveň CAPEX činí 27 mld. PLN, dalším cílem je dosáhnout roční produkce ve výši 1 mil. tun měděného ekvivalentu. V polovině roku 2015 by chtěla společnost dosáhnout plné produkční kapacity (120 tis. tun mědi ročně) ve svém chilském důlním projektu Sierra Gorda I. Dále management KGHM plánuje rozjet projekt Sierra Gorda II. Do roku 2020 by se měla produkce ze zámořských aktivit podílet na celkové produkci ze 40 % (v roce 2014 to bylo 17 %).
- **29/1 – PKO Bank** – analytici DI Investors snížili cílovou cenu na akcie PKO Bank ze 43 PLN na 39 PLN. Doporučení ponechali na stupni „koupit“.

Očekávané události

- 4/2 – Polská centrální banka (NBP) bude rozhodovat o nastavení své základní úrokové sazby. Trh neočekává změnu sazby, tedy předpokládá se její setrvávání na úrovni 2 %.
- **Výsledky firem za rok 2014, resp. 4Q 2014:**
- 3/2: Bank Zachodni
- 5/2 - mBank

USA

Akciové trhy v USA se po růstu z předešlého týdne vrátili k poklesům, které byly pro lednové obchodování charakteristické. Index Dow Jones ztratil 2,87 %, širší S&P 500 klesl o 2,77 % a technologický Nasdaq odepsal 2,58 %. Za celý měsíc zámořské trhy ztratily okolo 3 %. V úvodu letošního roku jsme tak viděli zcela odlišný vývoj akcí v Evropě a USA. Zatímco evropské trhy díky významné podpoře Evropské centrální banky (rozhodnutí o startu QE) významně posilovaly, tak zámořské akcie pod tíhou nepřesvědčivé výsledkové sezóny a silného dolaru převážně oslabovaly. Z makro zpráv byly zveřejněny objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, které negativně překvapily propadem, když se čekal naopak jejich mírný růst. Ke konci týdne jsme se dozvěděli také první odhad vývoje HDP ve 4. čtvrtletí. Americká ekonomika sice neudržela vysoké tempo růstu z předchozích dvou kvartálů, přesto růst 2,6% značí solidní úroveň. Index spotřebitelské důvěry v lednu vystoupal nejvýše za posledních 11 let. Růstu spotřebitelské důvěry nahrávají klesající ceny ropy, který Američanům mj. šetří peníze za benzín a umožňují utrácet za jiné produkty. Výsledková sezóna je v plném proudu a svá kvartální čísla již představily společnosti jako Apple, Microsoft, Google, Caterpillar a mnoho dalších. Z velkých technologických společností se vymanil z negativního dojmu především Apple, který doslova převálcoval veškeré odhady. Firma dosáhla rekordního kvartálního zisku (téměř 75 mld. dolarů) ze všech US společností v historii a akcie posílily k historickým maximům u 120 dolarů. Výborných čísel Apple dosáhl především díky úspěšným prodejům nové verze chytrých telefonů iPhone 6 a jeho větší verze iPhone 6 Plus. Mnoho velkých firem svými výsledky naopak zklamalo, když mimo individuálních důvodů jednotlivých společností se často opakoval negativní dopad silného dolaru na tržby generované v zahraničí.

Index	23.1.2015	30.1.2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 672,60	17 164,95	-507,65 (-2,87 %)
S&P 500	2 051,82	1 994,95	-56,83 (-2,77 %)
NASDAQ Composite	4 757,88	4 635,24	-122,64 (-2,58 %)

Klíčové události

- **27/1 – Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (prosinec):** aktuální hodnota: -3,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,7 % / revize: -2,1 %.
- **27/1 – Index nákupních manažerů ve službách Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 54,0 b., očekávání trhu: 53,8 b., předchozí hodnota: 53,3 b.
- **27/1 – Index spotřebitelské důvěry (leden):** aktuální hodnota: 102,9 b., očekávání trhu: 95,5 b., předchozí hodnota: 92,6 b.
- **30/1 – Růst HDP (q-q) (anualizováno) (předběžný za 4. kvartál):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 5,0 %.
- **30/1 – Osobní spotřeba (předběžný za 4. kvartál):** aktuální hodnota: 4,3 %, očekávání trhu: 4,0 %, předchozí hodnota: 3,2 %.

Firemní zprávy

- **D.R. Horton – 26/1** – Známy a největší stavitel domů v USA D.R. Horton oznámil výsledky za fiskální 1Q. Investoři byli potěšeni především na poli čistého zisku, když společnost reportovala zisk 39 centů na akcii, zatímco analytici očekávali zisk na úrovni 36 centů. V porovnáním se stejným obdobím loňského roku jde o zlepšení o 8,3%. Dobré výsledky byly i na poli tržeb, když utržila 2,3 miliardy dolarů. Nové zakázky rostly v lednu o 35%, což je, dle slov ředitele společnosti Donalda R. Hortona, přičítáno především včasnému zaměření se na růst prodeje dočasným snížením marží, tak aby společnost dokázala zachytit oživující se trh. Firmě se tak daří navyšovat tržní podíl na úkor konkurentů, navíc když ti právě klesajícími maržemi trpí více než DHI.
- **Seagate – 26/1** – Irský výrobce úložných medií Seagate PLC, dnes ohlásil výsledky, které investory nepotěšily. Zklamal především na poli tržeb, které činily 3,7 miliardy dolarů oproti konsenzu 3,74 miliardy. Zklamala i hrubá marže, která klesla na 27,8%. V konferenčním hovoru společnost ohlásila mírně nižší očekávané tržby pro další kvartál 3,45 miliardy dolarů oproti konsenzu 3,59 miliardy.
- **Caterpillar – 27/1** – Tržby společnosti Caterpillar ve 4Q14 meziročně klesly na 14,244 mld. USD z 14,402 mld. USD při očekávání 14,181 mld. USD. Porovnatelný zisk na akcii klesl na 1,35 USD z 1,54 USD při očekávání 1,548 USD. Tržby za rok 2015 by měly dosáhnout 50 mld. USD, očištěný zisk 4,75 USD. Analytici od společnosti očekávali vyšší cíle: 55,2 mld. USD v tržbách a celoroční zisk 6,69 USD na akcii. Hospodaření společnosti negativně ovlivňuje propad cen komodit, především ropy, uhlí a mědi, jelikož je dodavatelem těžářského průmyslu, prodeje, jemuž klesly o 22 %. Tržby ze společného energetického a transportního sektoru o 22 % vzrostly.
- **3M – 27/1** – Tržby společnosti 3M ve 4Q14 meziročně vzrostly na 7,719 mld. USD z 7,569 mld. USD při očekávání 7,766 mld. USD. Porovnatelný zisk na akcii meziročně vzrostl na 1,81 USD z 1,62 USD při očekávání 1,796 USD. Společnost minulý měsíc oznámila navýšení čtvrtletní dividendy o 20 %. Dnes potvrdila výhled zisku 8 až 8,30 USD na akcii, organické tržby očištěné o vliv měnových kurzů by měly vzrůst o 3 až 6 %.
- **DuPont – 27/1** – Tržby společnosti DuPont ve 4Q14 meziročně klesly na 7,378 mld. USD z 7,747 mld.

USA

USD při očekávání 7,79 mld. USD. Společnost zaznamenala pokles tržeb ve všech segmentech a světových oblastech. Provozní zisk na akcii meziročně vzrostl na 0,71 USD z 0,59 USD při očekávání 0,707 USD. Kvůli posilujícímu dolaru preferují farmáři v Severní a Jižní Americe sójové boby a další plodiny místo kukuřice, která DuPontu přináší největší zisk. Provozní zisk společnosti by měl v roce 2015 dosáhnout 4,00 USD až 4,20 USD, analytici očekávali 4,44 USD. Posilující dolar z výhledu ubral 0,6 USD. Provozní zisk za rok 2014 dosáhl 4,01 USD.

- **United Technologies – 27/1** – Tržby společnosti United Technologies ve 4Q14 meziročně vzrostly na 16,996 mld. USD z 16,759 mld. USD při očekávání 17,135 mld. USD. Porovnatelný zisk na akcii meziročně vzrostl na 1,88 USD z 1,58 USD při očekávání 1,622 USD. Posilující dolar přinutil společnost snížit svůj výhled zisku 7 až 7,2 USD na 6,85 až 7,05 USD, 62 % tržeb společnosti pochází ze zahraničí. Tržby by měly dosáhnout 65 až 66 mld. USD místo 66 až 67 mld. USD.
- **Pfizer – 27/1** – Porovnatelné tržby společnosti Pfizer ve 4Q14 meziročně klesly na 13,112 mld. USD z 13,493 mld. USD při očekávání 12,923 mld. USD. Porovnatelný zisk na akcii meziročně klesl na 0,54 USD z 0,56 USD při očekávání 0,529 USD. Tržby by se měly v roce 2015 pohybovat v rozmezí 44,5 až 46,5 mld. USD místo dříve avizovaného rozmezí 49,6 mld. USD až 47,6 mld. USD. Analytici očekávali 47,6 mld. USD. Očištěný zisk by měl dosáhnout rozmezí 2 až 2,1 USD na akcii, analytici očekávali 2,18 USD. Na snížení výhledu se projevuje posilující dolar a ztráta exkluzivity na některá léčiva.
- **Apple – 28/1** – Společnost Apple se v uplynulém čtvrtletí dařilo. Dokázala si poradit s posilujícím dolarem a prorazila v Číně. Nové iPhone 6 a 6 Plus přilákaly rekordní počet zákazníků, jejich větší obrazovka ovšem snížila poptávku po iPadech. Tržby společnosti Apple za 1Q fiskálního roku 2015 meziročně vzrostly o 30 % na 74,599 mld. USD z 57,594 mld. USD za stejné období loňského roku. Čistý zisk Applu za 1QFY15 meziročně vzrostl o 37 % (respektive o 48 %) na 18,024 mld. USD (zředěný zisk na akcii 3,060 USD) z 13,072 mld. USD (zředěný zisk na akcii 2,071 USD) za 1QFY14. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali tržby ve výši 67,516 mld. USD a zředěný zisk ve výši 2,596 USD na akcii. Apple zaznamenal růst tržeb ve všech světových oblastech. Tržby nejvýrazněji vzrostly v Číně a Tchaj-wanu (meziročně +70 %), společnosti se však dařilo i v Severní a Jižní Americe (meziročně +23 %) a Evropě (meziročně +20 %). Ze segmentů se dařilo především telefonům, Apple meziročně prodal rekordních 74,468 mil. iPhoneů (meziročně +46 %), tržby z nich vzrostly o 57 %. Tržby z rekordního počtu prodaných Maců vzrostly o 9 %. Tržby z obchodu s multimédií iTunes, Appstore s aplikacemi a z dalších služeb vzrostly také o 9 %. Apple meziročně utržil o 22 % méně z tabletů iPad, prodal jich o 18 % méně. Pokles (-5 %) zaznamenala také kategorie ostatních produktů, pod které spadá přehrávač multimédií iPod, Apple TV, nedávno koupený výrobce sluchátek Beats a další produkty. V dubnu společnost začne prodávat své hodiny Apple Watch s cenou od 349 USD.
- **Yahoo – 28/1** – Společnost Yahoo představila výsledky za čtvrté čtvrtletí. Investory potěšil především plán na převedení podílu ve společnosti Alibaba do samostatné společnosti, Yahoo tak na transakci nezaplatí žádné daně. Výraznější oživení svého byznysu však zatím nepředvedla. Tržby očištěné o TAC (traffic acquisition costs, náklady vynaložené na získání návštěvnosti vyplacené třetím stranám, affiliate partnerům) za 4Q roku 2014 klesly na 1,179 mld. USD z 1,200 mld. USD. Čistý zisk meziročně klesl o 52 % (respektive o 35 %) na 166 mil. USD (očistěný zředěný zisk akcii 0,30 USD) z 348 mil. USD (zředěný očištěný zisk 0,46 USD na akcii). Yahoo svůj zbývajících 15,4% podíl ve společnosti Alibaba vyčlení do samostatné společnosti SpinCo, jejíž akcie v proporcii převede akcionářům. Zároveň si ponechá 35,5% podíl ve společnosti Yahoo Japan. Společnost díky této transakci, která by měla být dokončena ve 4Q, nezaplatí žádné daně za prodej akcií.

Očekávané události

- 2. 2. Osobní příjmy, osobní výdaje, Indexy PMI a ISM
- 3. 2. Průmyslové objednávky
- 6. 2. Míra nezaměstnanosti (leden)

Výsledková sezóna

- 2. 2. Sysco, Exxon Mobil, Anadarko Petroleum,
- 3. 2. United Parcel Service, Walt Disney,
- 4. 2. GM, Merck, Whirlpool, Ralph Lauren, 21. Century Fox, Under Armour, Yum® Brands, Prudential Financial
- 5. 2. Michael Kors, CME Group, News Corp., LinkedIn, Twitter, Yelp
- 6. 2. Moody's

Německo

Německý akciový index DAX sice nepředvedl tak výraznou rally, jako v posledních dvou týdnech a poslední týden v lednu se mu podařilo zakončit týden potřetí v řadě růstem (+0,42%). Za celý leden tak DAX posílil o 9 %, tedy přibližně 4krát více, než za celý loňský rok. Převážnou část lednového růstu evropských akcií lze přičíst krokům ECB, která na svém posledním zasedání rozhodla o spuštění klasického kvantitativního uvolňování v zemích eurozóny. Pod dopingem očekávaného tištění peněz do ekonomiky jsou tak do určité míry trochu přehlížena rizika pramenící ze situace v Řecku a možného rozšíření do dalších států eurozóny. Na druhou stranu by evropští exportéři měli těžit ze slabého eura, což by mělo podpořit tržby v zahraničí. Dobré kvartální výsledky představila například Deutsche Bank, její akcie přesto za týden ztratily 1,24 %. V indexu DAX dosáhla nejlepšího výsledku společnost Lanxess AG (+10,92 %). Naopak nejslabší výkonost předvedl po slabších výsledcích Siemens (-7,92 %).

Index	23.1.2015	30.1.2015	Změna
DAX	10 649,58	10 694,33	+44,74 (+0,42 %)

Klíčové události

- **26/1 – Index IFO podnikatelského klimatu (leden):** aktuální hodnota: 106,7 b., očekávání trhu: 106,5 b., předchozí hodnota: 105,5 b.
- **26/1 – Index IFO očekávání (leden):** aktuální hodnota: 102,0 b., očekávání trhu: 102,5 b., předchozí hodnota: 101,1 b.
- **28/1 – Spotřebitelská důvěra GfK (únor):** aktuální hodnota: 9,3 b., očekávání trhu: 9,1 b., předchozí hodnota: 9,0 b.
- **29/1 – Míra nezaměstnanosti (leden):** aktuální hodnota: 6,5 %, očekávání trhu: 6,5 %, předchozí hodnota: 6,5 % / revize: 6,6 %.

Firemní zprávy

- **Siemens – 27/1 – Akcie společnosti se 26. 1. 2015 obchodovaly naposledy s nárokem na dividendu 3,30 EUR/akcii.** Společnost v týdnu představila své kvartální výsledky. Tržby 17,4 mld. EUR překonaly očekávání 17,1 mld. EUR, zaostal však zisk z pokračujících operací (1,11 EUR místo očekávaných 1,32 EUR) a objednávky (18 mld. EUR místo 20,1 mld. EUR). Barclays redukovala doporučení Siemensu na „underweight“ z „equalweight“ a cílovou cenu na 90 EUR z 95 EUR. Podle Barclays se bude v oblasti energie a plynu potýkat s agresivní konkurencí General Electric a zdravotní divize bude čelit cenovému tlaku, především v Číně.

Očekávané události

- 5. 2. Průmyslové objednávky
- 6. 2. Průmyslová produkce

Výsledková sezóna

- 5. 2. Daimler

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