

Česká republika

Pražská burza vylepšila svoje více jak osmi měsíční maxima, když si index kladné body připisoval především v závěru týdne. Index PX posílil o 1,43% a posunul se na 1037 bodů. Růst se na konci týdne projevil především u finančních titulů. Erste se ještě ve čtvrtek na openu obchodovala výrazněji pod 630 Kč, aby končila týden na 652 Kč s růstem o 2,2%. Ještě výraznější byl pohyb u Komerční banky, když z hranice 5200 Kč se kurz posunul do blízkosti 5500 Kč (+3,4%). Přes 1100 Kč se posunul i kurz pojišťovny VIG (+3,8%), když kurzu pomohla informace o zařazení titulu do báze středoevropského indexu CECE. V týdnu pokračovala výsledková sezona, když v úterý reportoval ČEZ. Vedení potěšilo především ambiciózním výhledem pro letošní rok, což může být oporou pro další obchodování. Kurz posílil na týdenní bázi o 1,4%. Výrazným zklamáním naopak dopadly výsledky Fortuny. Kurz se před výsledky pohyboval na 130 Kč, v závěru týdne však přišel výrazný propad a atak hranice 100 Kč. Titul oslabil o 20% a zavíral na 104,50 Kč. Vedení oznámilo revizi své dividendové politiky a plánuje pro letošní rok zisk na úrovni EBITDA o čtvrtinu nižší než v roce 2014. Výrazným poklesem prošly rovněž akcie O2, když investoři reagovali na informace ze závěru minulého týdne, když vedení oznámilo rozdělení společnosti. Negativem z pohledu drobných investorů je vyčlenění infrastruktury do veřejně neobchodovatelné firmy. Titul oslabil o 8,5% a zakončil na 190 Kč, týdenní minima však byly až u 175 Kč. Pod 70 Kč se vrátil kurz mediální CME (-4,7%). Společnost bude spolu s Lobkowicz a Stock reportovat v následujícím týdnu výsledky. Na úrovni 0,4 Kč se propadly akcie NWR (-9%). Unipetrol stagnoval a na vyšší úroveň mu nepomohly ani informace o pokračujícím růstu rafinérské marže.

Index	27.2.2015	6.3.2015	Změna
PX	1022,75	1037,35	+14,6 (+1,43%)

Klíčové události

Firemní zprávy

- ČEZ – 25/2** Energetická firma zveřejnila své hospodářské výsledky za 4Q 2014, resp. celý rok 2014. Společnost představila za 4Q 2014 provozní výsledky, které mírně překonaly jak naše očekávání, tak tržní konsensus. Výnosy meziročně poklesly o 3,2 % na 53,6 mld. Kč. Mezi hlavní příčiny mírně lepších výnosů byly jednak solidní tržby z prodeje plynu, uhlí a tepla, které za 4Q 2014 dosáhly úrovně 8 mld. Kč a jednak meziročně vyšší výroba z uhelných elektráren (+8 % y/y). Mírně lepší výnosy se pozitivně projeví do provozního zisku EBITDA, který dosáhl stejné úrovně jako ve 4Q 2013, tedy 17,8 mld. Kč. Odhady trhu (včetně našeho očekávání) se pohybovaly blízko úrovně 17 mld. Kč. Mírně lépe než jsme očekávali se společnosti dařilo také na provozních nákladech, když my jsme předpokládali meziroční pokles provozních nákladů (bez odpisů a nákladů na emisní povolenky) cca 2,4 mld. Kč, zatímco ČEZ ve 4Q 2014 meziročně snížil provozní náklady o cca 3,4 mld. Kč. Provozní zisk EBIT dosáhl za 4Q 2014 úrovně 8,1 mld. Kč, po očištění o opravné položky k majetku (které činily 2,7 mld. Kč) by měl činit 10,8 mld. Kč (-0,9 % y/y) a byl rovněž mírně nad naším odhadem. Očištěný čistý zisk ve 4Q 2014 meziročně poklesl o 22 % na 5,2 mld. Kč, což je téměř v souladu s naším odhadem na úrovni 5,5 mld. Kč. Tržní konsensus byl mírně optimističtější, když podle průzkumu agentury Reuters se očekával zisk 5,9 mld. Kč. ZA celý rok firma zaznamenala očištěný zisk, který je určující pro výplatu dividendy, ve výši 29,5 mld. Kč (-22% y/y). Výnosy poklesly o necelých 8% na 200,7 mld. Kč. Společnost představila ambiciózní výhled na letošní rok. Podle ČEZu by letošní EBITDA měla činit 70 mld. Kč. Výhled očištěného čistého zisku činí 27 mld. Kč a rovněž překonal očekávání trhu, které bylo posazeno kolem úrovně 25 mld. Kč.
- ČEZ – 26/2** Analytici Goldman Sachs zvýšili cílovou cenu elektrárenské společnosti ČEZ na 698 Kč z 669 Kč při stávajícím hodnocení „neutral/neutral“. Commerzbank cílovou cenu zvýšila na 583 Kč z 535 Kč, doporučení ponechala na „redukovat“.

Česká republika

- **Erste Group** – 2/3 Societe Generale zvýšila cílovou cenu pro Erste z 20 EUR na 24 EUR. Doporučení ponecháno na „hold“. Ke stejnému kroku přistoupila Credit Suisse, která zvýšila cílovou cenu z 25,50 EUR na 28 EUR. Doporučení zůstává na „outperform“.
- **Fortuna** - 26/2 Fortuna vydala report s hospodářskými výsledky za druhou polovinu roku 2014. Přestože společnost splnila svůj výhled, který počítal s přijatými sázkami ve výši 645 mil. EUR a růstem očištěné EBITDA o 10 – 20 % představují i samotné reportované výsledky pro nás mírné zklamání. Fortuna reportovala meziroční nárůst celkových přijatých sázek o 18,5 % při úrovni 672,4 mil. EUR v souladu s tržním očekáváním. Hrubé výhry dosáhly v roce 2014 vyšších hodnot 132,6 mil. EUR. Výnosy Fortuny za rok 2014 dosáhly 109,6 mil. EUR, což představuje meziroční nárůst o 13 %. Provozní výsledek hospodaření na úrovni EBITDA očištěný o jednorázové efekty ve výši 27,8 mil. EUR je pro nás zklamáním navzdory 13,5% meziročnímu růstu. Z našeho pohledu slabší EBITDA jde na vrub o 15,4 % y/y vyšším provozním nákladům společnosti, které dosáhly 81,2 mil. EUR. Největší položku provozních nákladů představovaly ostatní provozní náklady ve výši 40,3 mil. EUR (y/y +22,3 %) z titulu streamování obsahu a live feed (Bwin). Rovněž reportovaná hodnota na úrovni čistého zisku je pro nás mírným zklamáním. V roce 2014 společnost dosáhla čistého zisku ve výši 15,9 mil. EUR, což představuje asi 2% nárůst oproti předchozímu roku. Fortuna v současnosti přehodnocuje svou dividendovou politiku, která doposud počítala s výplatním poměrem 70 – 100 % konsolidovaného čistého zisku, a předpokládá se, že dojde ke snížení výplatního poměru vzhledem k plánovaným investicím do dalšího rozvoje společnosti. Finální dividendová politika a návrh výplaty dividendy bude zveřejněn spolu s pozvánkou na valnou hromadu, která se bude konat v květnu 2015. Největším zklamáním ranního reportu je výhled společnosti pro letošní rok. Výhled hospodaření společnosti pro letošní rok počítá vzhledem ke zrušení manipulačního poplatku na Slovensku a dalším plánovaným investicím do rozvoje společnosti s poklesem EBITDA o 20 – 25 %. Růst celkových přijatých sázek očekává společnost na hodnotu 730 mil. EUR (y/y 9%).
- **Unipetrol** 4/3 Unipetrol oznámil průběžné provozní ukazatele za měsíc únor. Společnost výrazně meziměsíčně zvýšila rafinérskou marži ze 4,5 na 5,2 USD/barel. Jedná se o nejvyšší hodnotu od ledna roku 2009, kdy marže dosahovala úrovně 5,6 USD/barel. Na druhé straně se meziměsíčně snížila petrochemická marže z olefinů z 362 na 228 EUR/t. Petrochemická marže z polyolefinů pokračuje v pozitivním vývoji a zaznamenala meziměsíční růst o 4 eura na 315 EUR/t. Průběžné ukazatele tak naznačují, že v rafinérském segmentu Unipetrol může dosáhnout velmi dobrých výsledků, když rafinérská marže za 4Q 2014 byla 2,2 USD/barel. Letos za měsíc leden rafinérská marže činila 4,5 USD/barel. Petrochemická marže z polyolefinů dlouhodobě mírně roste (prosinec: 302, leden: 311, únor: 315) Je otázka, zda trend v poklesu marže z olefinů bude pokračovat, protože se marže snižuje od prosince již druhý měsíc (prosinec: 432, leden: 362, únor: 228).

Očekávané události

- 9/3 Spotřebitelské ceny
- 12/3 Lobkowicz, Stock Spirit, CME – hospodářské výsledky 4Q

Polsko

Varšavské burze se v uplynulém týdnu nedařilo a po dvou růstových týdnech poklesla. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hladině 2345,93 a mezitýdenně tak ztratil 0,89 %. Po sérii snížených cílových cen propadly akcie uhelné společnosti Bogdanka, a to o 12,66 % w/w na 85 PLN. Společně s konkurenční JSW (-13,32 % w/w na 19,07 PLN) se tak staly nejhůře performujícím papírem týdne. Bogdanka oznámila, že bude muset upravit směrem dolů letošní cíl těžby uhlí, a to díky přetrvávající slabší poptávce. Nově tak firma očekává produkci pod 10 mil. tun, přesto by měla být meziročně výše. Dále šéf Bogdanky prohlásil, že dividenda pravděpodobně poklesne, což by bylo poprvé od vstupu společnosti na burzu (tedy od roku 2009). Nedařilo se ani akciím mBank, které za celý týden klesly o 3,56 % na 441 PLN. Management banky navrhl dividendu ze zisku roku 2014 ve výši 17 PLN na akcii, tedy stejnou jako v loňském roce. Oznámená dividenda by pro trhy neměla být překvapením. Investoři zřejmě reagovali negativně na oznámení, že akcie mBank spolu s akciemi Alior Bank (-2,62 % w/w na 80,62 PLN) a Tauron (-4,49 % w/w na 4,68 PLN), budou 23. března vyřazeny z indexu CECE PTX. Naopak se dařilo společnostem, které v týdnu reportovaly své výsledky hospodaření za 4Q 2014. Konkrétně akcie petrochemické Lotos posílily o 2,46 % w/w na 26,68 PLN. Firma sice vykazovala horší než očekávanou čistou ztrátu, ale ta byla zejména způsobena dopředu indikovanými opravnými položkami. Investoři tak zřejmě pozitivně reagovali na stále rostoucí modelové rafinérské marže (ve 4Q 2014 stouply o 33,6 % y/y na 7,32 USD/barel; letos v únoru vzrostly o 2,5 % m/m na 8,99 USD/barel). Rostoucí marže vykázal rovněž konkurenční PKN Orlen, jehož akcie za celý týden posílily o 2,36 % na 55,90 PLN. Plynárenský koncern PGNiG vykázal za 4Q 2014 čistý zisk 688 mil. PLN a výrazně tak překonal tržní konsensus posazený na úrovni 28 mil. PLN. Management PGNiG navrhl dividendu ze zisku roku 2014 ve výši 0,16 PLN na akcii, což indikuje zhruba 3% dividendový výnos. Akcie PGNiG mezitýdenně přidaly mírných 0,4 % na 5,05 PLN.

Index	27.2.2015	6.3.2015	Změna
WIG20	2367,10	2345,93	-21,17 (-0,89 %)

Klíčové události

- 2/3 – Polskému zpracovatelskému průmyslu se počátkem letošního roku celkem daří a drží tempo růstu. Index PMI za únor dosáhl 55,1 bodu a drží se na obdobné úrovni jako v lednu, kdy byl ve výši 55,2 bodu. Analytici očekávali mírně slabší výsledek, konkrétně 54,8 bodu. Index se drží nad 50ti bodovou hranicí (která značí růst aktivity) od loňského října.
- 4/3 – Polská centrální banka (NBP) na svém měnovém zasedání překvapila trhy a razantněji snížila základní úrokovou sazbu. Konkrétně došlo ke snížení o 0,5 procentního bodu na 1,5 %, zatímco analytici předpokládali snížení pouze na 1,75 %. NBP přistoupila k prvnímu snížení sazby od října 2014, kdy sazba klesla z 2,5 % na 2 %. Centrální bankéři se tak rozhodli rázněji reagovat na deflaci, která v posledních měsících zužuje polskou ekonomiku. Zároveň však guvernér Marek Belka poměrně jasně naznačil, že nyní již není prostor pro další snižování sazeb a že cyklus uvolňování měnové politiky je tak pravděpodobně u konce.

Firemní zprávy

- 2/3 – **PKN Orlen** – petrochemická firma PKN Orlen oznámila, že propustí 246 zaměstnanců, a to v rámci svého programu dobrovolných odchodů. To je více, než se předpokládalo, když se původně počítalo s odchodem 180 pracovníků.
- 4/3 – **Bogdanka** – akcie uhelné firmy Bogdanka si prošly snížením cílových cen ze strany několika bank. Konkrétně Erste Bank snížila cílovou cenu ze 125,60 PLN na 88,70 PLN, doporučení ponížila na „držet“ z „akumulovat“. Dále Societe Generale srazila cílovou cenu ze 131 PLN na 104 PLN, doporučení ponechala na stupni „koupit“. A do třetice analytici Citibank snížili cenu na 103 PLN ze 115 PLN. Investiční doporučení však zvýšili na „koupit“ z „držet“. Akcie Bogdanky mezitýdenně poklesly o 12,66 % na 85 PLN.

Očekávané události

- 13/3 – Spotřebitelská inflace (CPI) za únor. Očekávání: 0,0 % m/m, -1,3 % y/y po předchozích -0,2 % m/m a -1,3 % y/y v lednu.
- Výsledky firem za 4Q 2014:** 12/3 – uhelná společnost Bogdanka
12/3 – PKO Bank
12/3 – energetika Tauron
13/3 – technologická firma Asseco Poland

USA

Zámořské akciové trhy po velmi dobrém únorovém růstu zahájily březnové obchodování poklesy. Do pátečního obchodování se hlavní akciové indexy pohybovaly kolem nuly, ale velmi silná data z trhu práce způsobila převahu prodejních příkazů. Dow Jones celkově klesl o 1,5%, S&P 500 ztratil 1,4% a Nasdaq oslabil o 0,7%, ale v úvodu týdne poprvé po 15 letech vystoupal nad hladinu 5 000 bodů. Americká nezaměstnanost klesla na úroveň 5,5% a mimo zemědělských sektor bylo vytvořeno téměř 300 tisíc pracovních pozic. Stoupla také průměrná hodinová mzda a investoři tak začali nabývat dojmu, že k zahájení růstu sazeb dojde spíše dříve, než později. Data z pracovního trhu výrazně dopomohla dolaru k dalšímu posilování, v páru s eurem americká měna posílila o více než 3%. Všechny hlavní sektory ekonomiky zakončily tentokrát v červených číslech, nejvíce utility (-4,2%) a energetické společnosti (-2,9%). Nejmenší ztráty byly naopak k vidění u finančních titulů (-0,5%) a cyklického spotřebního zboží (-0,8%). Z DJ indexu rostly pouze akcie výrobce letadel Boeing (+1,5%) a Du Pont (+0,4%). Nejvíce ztrácela Coca-Cola (-4,1%), Caterpillar (-3,4%) a Microsoft (-3,4%). Silný dolar a očekávaný růst sazeb nespědčil drahým kovů, zlato i stříbro ztratilo kolem 4%.

Index	27.2.2015	6.3.2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 132,70	17 856,78	-275,92 (-1,52 %)
S&P 500	2 104,50	2 071,26	-33,24 (-1,58 %)
NASDAQ Composite	4 963,53	4 927,37	-36,16 (-0,73 %)

Klíčové události

- **2/3 – Osobní příjem (leden):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,3 %. **Osobní výdaje (leden):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,3 %.
- **2/3 – ISM ve výrobě (únor):** aktuální hodnota: 52,9, očekávání trhu: 53,1, předchozí hodnota: 53,5.
- **5/3 – Průmyslové objednávky (leden):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -3,4 % / revize: -3,5 %.
- **6/3 – Míra nezaměstnanosti (únor):** aktuální hodnota: 5,5 %, očekávání trhu: 5,6 %, předchozí hodnota: 5,7 %.

Firemní zprávy

- **NXP Semiconductors – 2/3 –** Nizozemský výrobce čipů NXP Semiconductors oznámil nákup menšího amerického konkurenta Freescale Semiconductors za 11,8 mld. dolarů formou hotovosti a akcií. Akvizicí NXP získá větší tržní podíl v segmentu čipů pro automobily a rovněž dojde k úspoře nákladů. Akcionáři Freescale získají za každou akcii 6,25 dolaru v hotovosti a 0,3521 akcie NXP. Akcie NXP (NXPI) na zprávu reagují růstem o 14,85 % na 97,50 dolaru, zatímco akcie Freescale (FSL) jsou výše o 10 % na 39,72 dolaru. Akcie Freescale za posledních 12 měsíců dokázaly připsat téměř 74 % a NXP podobných 72 %.
- **HP – 2/3 –** Hewlett-Packard dnes oznámil nákup společnosti Aruba za 3 mld. USD (24,67 USD za akcii). Tato transakce připsuje společnosti Aruba o 34 % vyšší hodnotu, než je její aktuální tržní ocenění.
- **Visa – 2/3 –** Obchodní řetězec Costco právě zveřejnil informaci, že Visa nahradí v jeho síti platební karty American Express. Na pozitivní zprávu reagují akcie společnosti Visa (V) růstem. V pre-marketu se obchodují za 277 USD (+2,2 %).
- **Staples – 6/3 –** Společnost Staples, přední prodejce kancelářského vybavení, dnes oznámila výsledky za 4Q. Společnost v uplynulém čtvrtletí představila zisk 0,31 USD na akcii (před rokem 0,33 USD na akcii). Tržby činily 5,66 mld. USD (před rokem 5,87 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,3 USD na akcii a tržby 5,76 mld. USD. Současná situace na devizovém trhu (především silný americký dolar) se promítla do tržeb společnosti poklesem o 2 %. V roce 2014 společnost v Severní Americe uzavřela 169 obchodů, učinila tak v rámci plánu na uzavření nejméně 225 obchodů do konce roku 2015. V uplynulém roce dokázala společnost snížit náklady o 250 mil. USD. Cílem pro následující rok je snížit náklady o dalších 250 mil. USD a naplnit tak dvouletý plán na snížení ročních nákladů o 0,5 mld. USD. Začátkem února Staples oznámil plán na nákup společnosti Office Depot za 6,3 mld. USD. Tato transakce by způsobila vznik maloobchodního řetězce s ročními tržbami 39 mld. USD. Zároveň by v USA došlo ke konsolidaci maloobchodních řetězců s kancelářskými potřebami do jediné entity. Z tohoto důvodu lze předpokládat, že Federální obchodní komise (FTC) bude výše zmíněnou akvizici ještě důkladně zkoumat, očekává se však, že FTC dá této fúzi nakonec zelenou. Pokud by se tak stalo, Staples by stejně čistě monopolní postavení na trhu s kancelářskými potřebami v USA nezískal. I nadále by musel čelit silící konkurenci gigantů Wal-Mart a Amazon.com, kteří v poslední době přebírají klasickým maloobchodním prodejcům kancelářských potřeb stále významnější část tržeb.
- **Apple – 6/3 –** Technologický gigant Apple bude zařazen do akciového indexu Dow Jones, nahradí tak telekomunikační společnost AT&T. Jedná se o první změnu v indexu od září 2013.

USA**Očekávané události**

- 10. 3. Velkoobchodní zásoby (leden)
- 12. 3. Maloobchodní tržby (únor)
- 13. 3. Spotřebitelská důvěra Uni of Michigan (březen)

Výsledková sezóna

- 9. 3. Urban Outfitters
- 12. 3. Dollar General

Německo

Německé akcie pokračovaly na růstové trajektorii a index DAX posílil už osmý týden v řadě (se ziskem 1,3%). DAX první březnový týden několikrát navyšoval historické rekordy, v pátek uzavřel poprvé nad úrovní 11 550 bodů. Hlavní podpora plynula stejně, jako v předchozím období, pod dojmem startu QE. Evropská centrální banka ve čtvrtek představila více podrobností týkající se očekávaného nákupu aktiv. První „buy“ pokyny začnou již v pondělí 9. března a program potrvá minimálně do září příštího roku. Zástupci ECB také uvedli, že budou nakupovat i dluhopisy se záporným výnosem. Banka dále zvýšila predikci ekonomického růstu eurozóny, v letošním roce odhaduje zlepšení o 1,5%. Ze společností reprezentující index DAX nejvíce posílily akcie Merck (+6,7%), Daimler (+4%) a Infineon (+3,9%). Po výsledcích se dařilo také výrobci sportovního zboží Adidas (+3,7%). Největší ztráty naopak předvedly energetiky E.ON (-3,1%) a RWE (-2,7%). Euro díky rozdílné měnové politice centrálních bankéřů oslabilo vůči dolaru o více než 3% a na konci týdne se obchodoval kolem hranice 1,085. V příštím týdnu je z makro zpráv na programu údaj o spotřebitelských cenách, z výsledků firem budou sledována čísla zmíněných energetických titulů E.ON a RWE.

Index	20.2.2015	27.2.2015	Změna
DAX	11 050,64	11 550,97	+149,31 (+1,31 %)

Klíčové události

- **3/3 – Maloobchodní tržby (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 % / revize: 0,6 %.
- **4/3 – Index nákupních manažerů ve službách Markit (únor - konečný):** aktuální hodnota: 54,7 b., očekávání trhu: 55,5 b., předchozí hodnota: 55,5 b.
- **5/3 – Podnikové objednávky (m-m) (leden):** aktuální hodnota: -3,9 %, očekávání trhu: -1,0 %, předchozí hodnota: 4,2 % / revize: 4,4 %.
- **6/3 – Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (leden):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,1 % / revize: 1,0 %.

Firemní zprávy

- **Merck – 3/3 –** Nejstarší farmaceutická a chemická společnost Merck představila výsledky za 4Q a celý rok 2014. Dařilo se všem divizím společnosti v čele s divizí materiálů, jejíž portfolio se rozšířilo díky akvizici a tekuté krystaly podpořily její organický růst. Tržby německého Mercku ve 4Q roku 2014 vzrostly o 12,9 % na 2,976 mld. EUR z 2,636 mld. EUR za 4Q roku 2013. Merck ve 4Q dosáhl čistého zisku 280 mil. EUR (očištěný zisk na akcii 1,14 EUR), o rok dříve dosáhl 281 mil. EUR (očištěných 1,06 EUR na akcii). Na výsledku z 4Q FY13 se projevila jednorázová daňová úleva. Očištěný provozní zisk EBITDA meziročně vzrostl o 10,5 % na 878,4 mil. EUR z 795,2 mil. EUR. Na výsledcích se pozitivně projevil organický růst (+4,4 %) ve všech segmentech a vývoj měnových kurzů. Organické tržby společnosti rostly nejvíce v rozvíjejících se trzích (+10,8 %) v čele s Čínou, pouze v Evropě zaznamenaly pokles (-2,7 %). Nejlépe se vedlo divizi materiálů s 19% podílem na tržbách, jejíž organický růst o 6,9 %, tažený rostoucími prodeji tekutých krystalů, navíc podpořila akvizice AZ Electronics Materials.
- **Adidas – 5/3 –** Adidas oznámil výsledky za loňský rok. Firma dosáhla upraveného zisku na odhadované úrovni, když se do meziročního poklesu nejvíce projevila negativní situace golfové divize a vývoje kolem Ruska (především pokles rublu). Firmě však rostly prodeje na všech trzích, mimo USA, kde se společnosti dlouhodobě nedaří. Nejlépe se vedlo vlajkové lodi značce Adidas, bez vlivu změn kurzů rostl také Reebok a Reebok-CCM Hockey, naopak TaylorMade se výrazně propadl. Management očekává v letošním roce růst tržeb v pásmu 4% až 6%, zisk z běžné činnosti by se měl zvýšit o 7% až 10%. Velmi sledovaná bude konference na konci měsíce, kde firma představí strategický plán pro příštích 5 let.

Očekávané události

- 12. 3. Inflation

Výsledková sezóna

- 10. 3. RWE
- 11. 3. E.ON, Deutsche Post
- 12. 3. Lufthansa, K+S

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), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik), Tomáš Spousta (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