

Česká republika

Pražská burza si v týdnu polepšila a zavírala na nejvyšších úrovních od února loňského roku. Index PX si připsal 0,84% a končil v blízkosti hranice 1045 bodů. Ziskovost mohla být i lepší, když o podstatnou část zisků index přišel v páteční závěrečné aukci, před níž se index pohyboval výrazněji nad úrovní 1050 bodů. V průběhu týdne bylo patrné, že akciím pomáhala změna ve struktuře střeoevropského indexu CECE, kde váha českých titulů podstatně vzrostla. Změna v indexu měla však i negativní konsekvence, když vyřazení Unipetrolu naopak přineslo prodejní tlak a akcie oslabily o 7% a končily týden v blízkosti hranice 120 Kč. Vyřazeny byly i akcie NWR, které v týdnu oslabily o více jak 13%. Z nového zařazení naopak těžily nejvíce akcie VIGu, které si připsaly 2,5% a opět se posunuly na horní hranu svého střednědobého obchodního pásma. Na nová historická maxima se v týdnu dostala Komerční banka, která se obchodovala až v blízkosti hranice 5800 Kč. V závěru týdne docházelo částečně k vybírání krátkodobých zisků a titul zakončil týden na 5600 Kč s mírným ziskem ve výši 0,2%. Erste se v úvodu týdne přiblížila k úrovni 600 Kč, své největší ztráty však postupně dokázala smazat a vrátila se do blízkosti 630 Kč. Kurz přesto oslabil o 1,3% a z hlavních emisí vykázala nejhorší výsledek. Ten nejlepší naopak předvedl ČEZ, do kterého se na nižších cenách postupně začali opět vracet kupci a titul postupně z úrovně kole 608 Kč vrátil přes 630 Kč. Kurz si připsal 3,8%. ČEZu se rysuje další jednorázový příjem, když vrchní soud rozhodl o odškodnění, které má ČEZ získat od státní SŽDC. S končící výsledkovou sezonou prezentovalo své hospodaření i vedení Pegasu. Výsledky za 4Q přinesly dobrá čísla, vedení rovněž nečekaně představilo i dividendu, která má opět progresivní charakter. Mírným zklamáním mohlo být širší pásmo pro výhled ohledně ziskovosti na úrovni EBITDA pro příští rok. Pegas v průběhu roku svůj výhled postupně většinou upravuje. Pozitivem je naopak zmínka o možném uplatnění zpětného odkupu. Kurz se dokázal vrátit nad hranici 700 Kč a posílil o necelá 2%.

Index	13.3.2015	20.3.2015	Změna
PX	1036,15	1 044,90	+8,75 (+0,84%)

Klíčové události

Firemní zprávy

- **CETV – 20/3** – Jeden z ředitelů mediální společnosti CME Michael Del Nin prodal 7126 ks akcií za cenu 2,65 USD.
- **ČEZ – 19/3** - Vrchní soud v Praze nařídil státní Správě železniční dopravní cesty (SŽDC) zaplatit společnosti ČEZ částku 1,07 mld. Kč za ušlý zisk za rok 2010. Železniční správa čelí obdobné žalobě za rok 2011, celkově se částka pravděpodobně vyšplhá přes 2 mld. Kč. Vrchní soud v Praze pravomocně rozhodl, že Správa železniční dopravní cesty musí společnosti ČEZ Prodej, spadající do skupiny ČEZ, zaplatit 805 mil. Kč za objednanou, ale neodebranou elektřinu za rok 2010. S úroky činí dlužná suma přibližně 1,07 mld. Kč, SŽDC ji musí zaplatit do 14 dnů od přijetí písemného rozsudku. Správa čelí obdobnému sporu i za rok 2011, ve kterém ČEZ přišel o zisk ve výši 858 mil. Kč, prvoinstanční soud však čekal na výsledek první žaloby za rok 2010. Očekává se, že rozhodne stejně. Celková částka by tak měla přesáhnout 2 mld. Kč. SŽDC v roce 2008 uzavřela tříletý kontrakt na dodávku elektřiny pro všechny dopravce, kteří ji dle tehdy platného energetického zákona museli nakupovat skrze správce železnic. V polovině roku 2009 se ovšem zákon změnil a dopravci začali nakupovat elektřinu přímo od ČEZu. Např. České dráhy tak dosáhly o třetinu nižší cenu a SŽDC v roce 2010 odebralo pouze 40 tis. MWh proudy místo nasmlouvaných 1,5 mil. MWh.
- **ČEZ – 19/3** Generální ředitel Daniel Beneš v rozhovoru pro HN uvedl, že nový tendr na dostavbu jaderné elektrárny Temelín by mohl být zahájen v roce 2016, nejpozději v roce 2017. Firma pravděpodobně založí dceřinou firmu, na kterou převede veškerou dokumentaci a povolení. Firma bude na přípravě pracovat dál a

Česká republika

bude a měla by být připravena na případný vstup finančního partnera.

- **New World Resources – 17/3** – Společnost NWR svolává na 23.4.2015 valnou hromadu. Na této valné hromadě odstoupí z představenstva Zdeněk Bakala, který i po kapitálové restrukturalizaci nadále drží významný podíl akcií.
- **Pegas Nonwovens – 19/3** - Společnost Pegas svými výsledky za 4Q 2014 překonala jak naše očekávání, tak odhady trhu. Výnosy meziročně vzrostly o 10,4 % na 58,8 mil. EUR, zatímco náš odhad i tržní konsensus byl posazen na úrovni 55,9 mil. EUR. Hlavním důvodem lepších než očekávaných výnosů byla vyšší produkce, když Pegas vykázal 26,3 tis. tun. Příznivě se tak vyvíjela výroba nejen v egyptské lince, ale i v ostatních tuzemských výrobních linkách. Pozitivní vývoj výnosů se tak příznivě projevil do provozních zisků, když EBITDA za 4Q 2014 meziročně vzrostla o 23,8 % na 13,2 mil. EUR (my jsme predikovali 11,5 mil. EUR, trh očekával 11,8 mil. EUR) a zisk EBIT stoupl o 34,9 % y/y na 9,2 mil. EUR. Na úrovni konečného výsledku hospodaření Pegas dosáhl za 4Q 2014 čistého zisku 7,6 mil. EUR a díky dobré výkonnosti na provozní úrovni hospodaření a příznivějším kurzovým vlivům překonal jak naše očekávání (6,2 mil. EUR), tak odhad trhu (6,3 mil. EUR). Za celý rok 2014 firma zvýšila výnosy o téměř 16% na 230,5 mil. EUR. Zisk na úrovni EBITDA dosáhl 47,2% (+22, y/y) a mírně překonal stanovený cíl. Společnost zveřejnila výhled EBITDA na letošní rok. Předpokládá EBITDA v rozmezí 44 mil. EUR až 48,5 mil. EUR (což znamená -6,8 % až +2,8 % y/y). Dále management oznámil, že plánuje navrhnout letošní dividendu ve výši 1,15 EUR na akcii, meziročně vyšší o 5 eurocentů. Vedení oznámilo, že zvažuje možnost využití zpětného odkupu akcií, který odsouhlasila v minulých letech valná hromada.
- **O2 – 17/3** Mobilní operátor Vodafone Czech Republic zažaloval společnost O2 za zneužívání dominantního postavení na trhu a žádá náhradu ve výši 385 mil. Kč. Spor se týká ceny, za kterou O2 přeprodává přístup k pevným linkám. O2 považuje žalobu za nepodloženou.
- **Unipetrol – 17/3** – Petrochemický holding ke dni 20.3.2015 splatí 2 mld. Kč z celkového úvěru ve výši 4 mld. Kč, který společnost obdržela od majoritního akcionáře PKN Orlen na základě smlouvy o střednědobém úvěru z konce roku 2013.
- **Vienna Insurance Group – 18/3** Na základě závěrečných cen ze dne 18.3.2015 dojde k úpravě vah ve středoevropském indexu CECE. Nově budou do báze indexu zařazeny akcie pojišťovací skupiny VIG. Vypadnou naopak akcie Unipetrolu a NWR. Celkově váha domácích akcií vzroste. Změny budou platné od 23.3.2015.

Očekávané události

- 26/3 – ČNB – jednání o úrokových sazbách

Polsko

Varšavská burza v uplynulém týdnu rázně utnula dva po sobě jdoucí týdenní poklesy a výrazněji rostla. Hlavní index WIG20 v pátek zakončil na hladině 2407,7 a mezitýdenně posílil o 4,53 %. Nedařilo se pouze třem titulům, a to chemické firmě Synthos (-0,23 % w/w na 4,36 PLN) a uhelným společnostem Bogdanka (0,6 % w/w na 82,90 PLN) a JSW (-1,23 % w/w na 19,20 PLN). JSW představila za 4Q 2014 slabé výsledky hospodaření, konkrétně čistou ztrátu na úrovni 354,1 mil. PLN, zatímco tržní konsensus předpokládal ztrátu pouze ve výši 278 mil. PLN. Společnost zažila velmi obtížný a ztrátový rok 2014, když se silně projevil razantní pokles cen koksovateľného uhlí. Akcie JSW od začátku roku 2014 ztratily 60 % své hodnoty. JSW se i letos bude snažit srazit své náklady, např. investiční náklady plánuje snížit o 25 % na 1,26 mld. PLN. Jsou v plánu rovněž mzdové úspory, kdy management bude chtít snížit stavy zaměstnanců o 2,4 % (cca 800 pracovníků). JSW ale má v plánu letos navýšit produkci uhlí o 17 % na 16,4 mil. tun, s tím, že prodeje uhlí by měly činit zhruba 16,9 mil. tun. Své výsledky za 4Q 2014 zveřejnila rovněž PKO Bank (největší polská banka), která svým čistým ziskem 722,6 mil. PLN (-23 % y/y) překonala konsensus posazený na úrovni 697,3 mil. PLN. Čistý úrokový výnos dosáhl úrovně 1,87 mld. PLN (+8,8 % y/y), což bylo téměř v souladu s očekáváním trhu. Akcie PKO Bank za celý týden posílily o 4,38 na 35,75 PLN. Více než 4% růsty předvedly rovněž akcie ostatních bank, jako např. mBank (+4,5 % na 459,80 PLN), Alior Bank (+4,6 % na 83,19 PLN) nebo Bank Zachodni (+4,7 % na 343 PLN). Těžař mědi a stříbra KGHM představil za loňský rok výsledky, které byly téměř v souladu s očekáváním analytiků. Výnosy dosáhly úrovně 20,5 mld. PLN (oproti 24,1 mld. PLN za rok 2013) a čistý zisk 2,45 mld. PLN (poklesl z úrovně 3,04 mld. PLN vykázané v roce 2013). Management společnosti navrhuje letošní dividendu ve výši 4 PLN na akcii, což znamená cca 3,3% dividendový výnos. Akcie KGHM mezitýdenně posílily o slušných 5,48 % na 120,25 PLN. Pojišťovna PZU za 4Q 2014 vykázala čistý zisk 403,9 mil. PLN, což bylo téměř v souladu s očekáváním trhu. Management PZU uvedl, že letošní dividendový výplatní poměr by se měl pohybovat na horním okraji intervalu 50 – 100 % čistého zisku. Akcie PZU za celý týden vzrostly o 4,06 % na 483 PLN.

Index	13.3.2015	20.3.2015	Změna
WIG20	2303,17	2407,70	+104,30 (4,53 %)

Klíčové události

- 16/3 – Lednová obchodní bilance skončila ve výraznějším přebytku, konkrétně 1021 mil. EUR. Překonala tak tržní konsensus předpokládající mírný deficit 59 mil. EUR. V předchozím měsíci byla bilance ve schodku 633 mil. EUR.
- 17/3 – Zaměstnanost se v únoru meziročně zvýšila o 1,2 % a udržela tak stejné tempo z předchozího měsíce. Analytici předpokládali 1,3% růst. Meziměsíčně se jednalo o stagnaci po předchozím 0,4% růstu v lednu. Trh opět prognózoval mírně lepší číslo, a to 0,1% růst.
- 18/3 – Průmyslová výroba vykázala v únoru solidní čísla. Meziročně rostla o 4,9 % a překonala odhady trhu ve výši 4,1 %. Meziměsíčně polský průmysl vzrostl o 1,3 %, což bylo opět nad očekávání analytiků ve výši 0,6 %. Jde tak o zvýšení tempa růstu, když v lednu průmysl rostl o 1,7 % y/y, meziměsíčně dokonce klesal o 3,1 %.
- 18/3 – Výrobní ceny jsou stále, zejména pod vlivem nízkých cen vstupů (ropa), pod tlakem. V únoru podle očekávání meziročně klesly o 2,7 % po předchozím 2,8% poklesu v lednu. Na meziměsíční bázi stagnovaly (trh očekával 0,1% růst), když v předchozím měsíci byly níže o 0,1 %.
- 18/3 – Spotřebitelské poptávce se v únoru tolik nedařilo, když maloobchodní tržby meziročně klesly o 1,3 %, zatímco analytici prognózovali stagnaci. Oproti předchozímu měsíci poklesly o 2 %, trh čekal pouze 0,7% snížení.

Firemní zprávy

- 16/3 – **Tauron** – management energetické firmy Tauron navrhuje letos vyplatit dividendu ve výši 0,15 PLN na akcii, což je snížení oproti 0,19 PLN vyplacených loni. Tato navržená dividendu indikuje cca 3% dividendový výnos.
- 17/3 – **Synthos** – chemická společnost potvrdila svá předběžná čísla a ve 4Q 2014 realizovala čistý zisk ve výši 66 mil. PLN při tržbách 1 mld. PLN. Akcie Synthosu v mezitýdenním srovnání jen mírně poklesly o 0,23 % na 4,36 PLN.

Očekávané události

- 24/3 – Míra nezaměstnanosti za únor. Očekávání: 12 % po předchozích 12 % v lednu.

USA

Akciové trhy v USA se po třech ztrátových týdnech dostaly do kladné týdenní výkonnosti, Dow Jones si připsal více než 2%, S&P 500 posílil přes 2,5% a technologický Nasdaq navýšil svá 15letá maxima a zpevnil o 3%. Hlavní podporou bylo středeční zasedání amerického FEDu, který sice dle očekávání vypustil ze svých komentářů slovo „trpělivý“, ale následný silně holubičí komentář předsedkyně Janet Yellen poslal trhy k solidnímu růstu na dostřel historických maxim. Šéfka americké centrální banky totiž oznámila mnohem slabší plánovanou dynamiku růstu úrokových sazeb. Rozporuplná data přicházela ze stavebního trhu, kde jsme se sice dozvěděli, že žádosti o nová stavební povolení velmi pěkně povyroستla, ale na druhou stranu zahájená výstavba se velmi silně propadla. To však bylo způsobeno především nepříznivým počasím a s vidinou silné jarní sezóny v sektoru to s akciemi stavitelů příliš nezapadalo. Naopak kvartální výsledky Lennaru (+3%) a především KB Home (+14%) naznačily dobrá čísla a především příznivá očekávání v dalších měsících, což výrazně pomohlo akciím samotných stavitelů i celému sektoru. Pozornost se věnovala také výsledkům sportovní firmy Nike, jež příjemně překvapily a posunuly titul, jež je součástí indexu Dow Jones Industrial Average, o 6% výše. Z hlavních sektorů ekonomiky rostlo 9 z 10, pouze odvětví základních materiálů zakončilo týden v záporu (-0,8%). Největší růst byl k vidění v případě titulů zdravotní péče (+4,6%) a po nepříznivých týdnech výrazně posilovaly také utility (+4,2%) a energetické tituly (+3,4%). Texaská ropa WTI se hned v úvodu týdne dostala na nová 6letá minima, ale s následným oslabováním dolaru se dostala do konce týdne do kladných hodnot (+2%). Rétorika FEDu oslabilu americkou měnu vůči euru o více než 3%, z čehož těžily také drahé kovy, zlato přidalo 2% a stříbro dokonce 7%.

Index	13.3.2015	20.3.2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 749,31	18 127,65	+378,34 (+2,13 %)
S&P 500	2 053,40	2 108,10	+54,70 (+2,66 %)
NASDAQ Composite	4 871,76	5 026,42	+154,66 (+3,17 %)

Klíčové události

- **16/3 – Průmyslová produkce (m-m) (únor):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,2 % / revize: -0,3 %.
- **19/3 – Index výrobní aktivity filadelfského FEDu (březen):** aktuální hodnota: 5,0 b., očekávání trhu: 7,0 b., předchozí hodnota: 5,2 b.

Firemní zprávy

- **GE – 16/3 – Společnost General Electric oznámila odprodej australské a novozélandské divize finančních služeb, která má na starosti především poskytování osobních úvěrů a výdej platebních karet. Kupujícím je trojice investorů Värde Partners, KKR & Co. a Deutsche Bank, která za výše zmíněnou část GE celkem zaplatí 6,3 mld. USD.**
- **FedEx – 18/3 – Převážná společnost FedEx dnes ve 12:30 oznámila výsledky za 3Q. Upravený zisk na akcii se meziročně zvýšil na 2,01 dolaru (580 mil. dolarů) z 1,23 dolaru (378 mil. dolarů), což překonává očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg na úrovni 1,88 dolaru. Do zisku se příznivě projevila restrukturalizace částí letecké divize. Jednalo se o modernizaci letadel ke zvýšení efektivity využití paliva. Nízká cena ropy snižuje náklady přepravních firem. Finanční ředitel společnosti Alan Graf uvedl, že očekává letos pokračující růst tržeb a zisku zlepšením na všech provozních úrovních. FedEx provozuje více než 600 letadel a 90 tisíc vozidel. Vedení společnosti zúžilo roční výhled zisku na 8,80-8,95 dolaru na akcii z 8,5-9 dolarů. Nicméně 26 analytiků oslovených agenturou Bloomberg očekávalo 8,98 dolaru. To může být důvodem, proč akcie (FDX) po otevření trhu klesaly o 2,04 % na 172 dolarů. Za 12 měsíců akcie posílily o 24 %. Tržní kapitalizace společnosti činí 48,73 mld. dolarů.**
- **Adobe Systems – 18/3 – Technologická společnost Adobe Systems včera po uzavření trhů oznámila výsledky za 1Q 2015. Adobe nepotěšilo analytiku a investory nižším než očekávaným růstem předplatitelů služby Creative Cloud. Vedení společnosti rovněž očekává nižší tržby a zisk v příštím čtvrtletí, než očekávali analytici oslovení agenturou Bloomberg. Počet předplatitelů se zvýšil o 28 % o 517 tisíc. Společnost očekává tržby na následující 2Q v rozmezí 1,125-1,175 mld. dolarů a upravený zisk o mimořádné položky v rozpětí 41-47 centů na akcii. 19 analytiků oslovených agenturou Bloomberg očekávalo tržby 1,18 mld. dolarů a zisk 48 centů na akcii. Adobe se stále více zaměřuje na zisky z předplatného namísto prodeje jednotlivých licencí. Společnost se snaží získat více předplatitelů integrací více služeb do Creative Cloud, jako jsou fotografické nástroje z mediální banky Fotolia, kterou Adobe koupilo v minulém čtvrtletí. Tržby za 1Q činily 1,11 mld. dolarů a upravený zisk o mimořádné položky byl 44 centů na akcii, tím Adobe překonalo očekávání analytiků.**
- **Oracle – 18/3 – Softwarová společnost Oracle (ORCL) včera po uzavření trhů oznámila výsledky za 3Q. Tržby nepřekonalu očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Nepříznivě se do výsledků projevilo posílení**

USA

amerického dolaru a slabší poptávka firem po cloudovém softwaru. Tržby za období končícím 28. února činily 9,33 mld. dolarů a upravený zisk bez mimořádných položek byl 68 centů na akcii. Analytici očekávali tržby na úrovni 9,47 mld. dolarů a zisk byl v souladu s očekáváním 68 centů. Společnost Oracle oznámila, že bez vlivu silného dolaru by se tržby zvýšily o 6 %. Tato informace investory potěšila, protože firemní strategie se může zdát jako úspěšná. Výrobce softwaru rovněž zvýšil dividendu o 25 % na 15 centů na akcii. Poslední navýšení podle dat z Bloombergu proběhlo v roce 2013. Čistý zisk za 3Q se meziročně snížil z 2,57 mld. dolarů (56 centů na akcii) na 2,5 mld. dolarů (56 centů na akcii). Oracle se zabývá poskytováním řešení při vytváření databází hlavně pro firemní klientelu. Například se jedná o ukládání, třídění, správu a analýzu velkého objemu dat.

- **Nike – 2013** – Společnost Nike, přední světový výrobce sportovního oblečení a vybavení, včera po uzavření trhů zveřejnila hospodářské výsledky za Q3 2015. Společnost reportovala zisk ve výši 0,89 USD na akcii (před rokem 0,76 USD na akcii). Tržby za uplynulý kvartál dosáhly 7,46 mld. USD (před rokem 6,97 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,84 USD na akcii při celkových tržbách 7,61 mld. USD. I přes nižší tržby dokázala společnost dosáhnout velmi solidního zisku. To bylo zapříčiněno výrazným zvýšením prodeje některých produktů s vysokou marží. Nad očekávání dobře se dařilo především obuvi, když tržby z prodeje obuvi vzrostly v uplynulém čtvrtletí o 8 %. Obuv je pro Nike největším a zároveň nejvýnosnějším segmentem. Hrubá marže společnosti vzrostla o 140 bodů na 45,9 %. Zásoby se meziročně zvýšily o 12 % na 4,2 mld. USD. Na druhou stranu však výrazně vzrostly i náklady na administrativu, které se v uplynulém čtvrtletí zvýšily o 10 % na 2,4 mld. USD. Jednoznačně pozitivní zprávou je však růst budoucích objednávek o 2 % (s vyloučením vlivu změn na devizovém trhu dokonce 11% růst). 2% růst objednávek je třeba chápat především v kontextu loňského světového šampionátu ve fotbale, který měl výrazný vliv na objednávky v tomto období.
- **Darden Restaurants – 2013** – Společnost Darden Restaurants, provozovatel sítě restaurací v USA a Kanadě, dnes reportovala výsledky za fiskální Q3 2015. Společnosti se podařilo dosáhnout zisku 0,99 USD na akcii (před rokem 0,88 USD na akcii). Tržby činily 1,73 mld. USD (před rokem 2,23 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk na akcii 0,84 USD a celkové tržby 1,72 mld. USD. Tržby z pokračujících operací vzrostly ve 3Q o 6,9 % na 1,73 mld. USD. Pro následující kvartál společnost očekává zředěný zisk na akcii mezi 0,91 USD a 0,94 USD, což představuje meziroční nárůst o 69-74 %. V následujícím čtvrtletí též dojde k výplatě dividendy ve výši 0,55 USD na akcii. Darden Restaurants provozuje více než 1500 restaurací v USA a v Kanadě a zaměstnává přes 150 000 lidí. Pod společnost spadají restaurace Olive Garden, LongHorn Steakhouse, Yard House, The Capital Grille, Seasons 52, Bahama Breeze a Eddie V's. V létě 2014 společnost prodala síť restaurací Red Lobster.
- **Tiffany & Co – 2013** – Společnost Tiffany & Co, která se zabývá výrobou a následným prodejem šperků, dnes před otevřením trhů zveřejnila hospodářské výsledky za 4Q 2014. Společnost reportovala zisk 1,51 USD na akcii (před rokem 1,47 USD na akcii). Tržby dosáhly 1,29 mld. USD (před rokem 1,3 mld. USD). Konsensus byl nastaven na zisk 1,5 USD na akcii a celkové tržby 1,29 mld. USD. Výsledky Tiffany byly výrazně ovlivněny silným americkým dolarem, který společnost zasáhl hned dvakrát. Jednak nižšími tržbami v zahraničí, zároveň však silný dolar negativně ovlivnil i turisty přijíždějící do USA, pro které bylo dražší zde nakupovat zboží. Největší obavy však vyvolává dnes zveřejněný výhled společnosti. Vlivem kurzových změn by mělo v následujícím čtvrtletí dojít k poklesu čistých příjmů o 30 %. Tržby by ve stejném období měly klesnout o 10 %, na vině je především očekávané zpomalení prodeje v USA. Nepříznivé zprávy nezůstaly bez odezvy. Akcie společnosti (TIF) ihned po openu odepsaly 3,3 % na 83,4 USD. Tržní kapitalizace společnosti dosahuje 11 mld. USD.

Očekávané události

- 24. 3. Inlace (únor)
- 27. 3. HDP za 4Q (konečný)
- 27. 3. Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan
- 27. 3. FED - Projev Yellenové týkající se měnové politiky

Výsledková sezóna

- 25. 3. PVH Corp., Red Hat
- 26. 3. GameStop
- 27. 3. BlackBerry

Německo

Akcie v Německu rostly pouze úvodní a poslední den v týdnu, přesto tento výkon stačil na další, tentokrát již 10., růstový týden v řadě a závěr nad 12 000 body. Růsty byly k vidění na většině evropských i světových trzích, například britský index FTSE 100 poprvé v historii překonal hladinu 7 tisíc bodů a za celý týden posílil přes 4%. Z makro zpráv investorů sledovali především populární index ZEW, který sice překonal odhady na úrovni hodnocení současné situace, ale míra očekávání už zdaleka tak pozitivní nebyla a naopak data za odhady zaostala. OECD zvýšila hospodářský výhled pro země eurozóny na růst +1,4% z původního odhadu +1,1%. Navzdory již očekávané stávce pilotů letecké společnosti Lufthansa akcie aerolinky posílily nejvíce z celého indexu DAX (+7,1%). Dařilo se také utilitám, E.ON posílil o více než 5% a akcie RWE přidaly 4,4%, když podporou byla zpráva, že investoři z Abu Dhabi mají údajně zájem o 10% podíl ve společnosti. Přes rostoucí sentiment se tentokrát objevilo hned několik firem, které zakončily týden v záporu. Nedařilo se především velkým německým automobilkám, Daimler klesl o 1,7% a BMW dokonce o 2,7%. Po několika týdnech, kdy trhy situaci v Řecku v podstatě úplně přehlížely, se mírná nervozita začíná postupně k investorům vracet. Další termín, kdy hrozí, že Řecku dojdou peníze, se nyní datuje na konec dubna, a tak intenzita vyjednávání se postupně zvyšuje. Pozornost se upínala také na zámořské zasedání FEDu, kde centrální bankéři dle očekávání vypustili slovo „trpělivý“, ale následné holubičí komentáře naznačily, že především růst sazeb nebude zdaleka tak dynamický a také samotný start se nyní jeví spíše déle, než dříve. V příštím týdnu bude hned v jeho úvodu velmi sledované jednání řeckého premiéra a německé kancléřky, sledovaný bude zcela jistě index IFO a spotřebitelská důvěra GfK.

Index	13.3.2015	20.3.2015	Změna
DAX	11 901,61	12 039,37	+137,76 (+1,16 %)

Klíčové události

- **17/3 – Průzkum ZEW - index současných podmínek (březen):** aktuální hodnota: 55,1 b., očekávání trhu: 52,0 b., předchozí hodnota: 45,5 b.
- **17/3 – Průzkum ZEW - index očekávání (březen):** aktuální hodnota: 54,8 b., očekávání trhu: 59,4 b., předchozí hodnota: 53,0 b.

Firemní zprávy

- **Volkswagen – 16/3** – Čistý zisk společnosti Škoda, která je součástí koncernu Volkswagen, v roce 2014 vzrostl o 46 % na 655 mil. EUR. Dle finančního ředitele společnosti dojde v nadcházejícím roce k výplatě dividend v celkové výši 500 mil. EUR.
- **RWE – 18/3** – Podle agentury Bloomberg německá energetická společnost RWE zvažuje prodej 10% podílu akcií investorům z hlavního města Spojených Arabských Emirátů Abu Dhabi. RWE, druhá největší energetická společnost v Německu, čelí nízkým cenám elektřiny a výraznému zadlužení. Zdroje obeznámené s detaily říkají, že není jisté, zda k dohodě dojde. Pokud by k dohodě došlo, tak by RWE mohla ohlásit prodej podílu jako uzavření strategického partnerství na Blízkém východě. Mluvčí společnosti RWE se odmítl vyjádřit.
- **Lufthansa – 20/3** – Třetí den v řadě dnes stávkují piloti leteckého dopravce Lufthansa, kteří požadují zachování současných platových podmínek a dalších benefitů. Dnešní stávka bude mít za následek zrušení 700 letů a dotkne se 84 tis. cestujících. Odbory navíc včera večer zveřejnily plán na prodloužení stávky do zítra. To bude mít za následek zrušení přibližně 50 % dálkových a nákladních letů, které jsou pro společnost nejlukrativnější. Od dubna loňského roku stávkovali piloti Lufthansy již celkem 14x, odhaduje se, že společnost takto přišla již o více než 200 mil. EUR. Společnost v současné době čelí tvrdé konkurenci nízkonákladových dopravců Ryanair a easyJet, kteří vytváří silný tlak na nákladovou strukturu ostatních leteckých dopravců.

Očekávané události

- 24. 3. Index nákupních manažerů v průmyslu
- 25. 3. Index podnikatelské nálady IFO
- 26. 3. Spotřebitelská důvěra GfK

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