

TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

30.3.2015 – 3.4.2015



Česká republika

Pražská burza smazala ve zkráceném týdnu ztrátu z předchozího týdne a index PX si připsal zisk 2,52%. Růst domácí akcie zaznamenaly ve všech seancích tohoto týdne. Dobrá výkonnost z prvního kvartálu (9,18 %, nejvyšší růst od jara 2009) se tak přenesla i do začátku druhého. Růst na domácím trhu byl zaznamenán i při nevýrazném vývoji na vyspělých trzích. Na vyšší hodnoty se vrátili rakouské finanční tituly. Erste přes atak hranice 600 Kč v úvodu týdne rychle posílila a posunula se téměř přes celé aktuální obchodní pásmo až k horní hranici. Kurz posílil o 5,3% a končil těsně pod úrovní 650 Kč. Pojišťovna VIG posílila o 3,4% a vrátila se na předchozí lokální maxima. Komerční banka dokázala rychle umazat svůj poměrně nečekaný pokles ze závěru minulého týdne, kdy se rychle propadla na 5400 Kč. Od této hranice se rychle posunula výše a posílila nakonec o 2,8%. Opětovný atak hranice 640 Kč předvedly akcie ČEZu. Premiér nevyloučil možnost garantovaných cen pro výkup z jaderných elektráren, což investory opět mírně povzbudilo. Zatím se však jednalo pouze o politické prohlášení, k činům je ještě stále dost daleko. Fortuna bojovala o udržení hranice 100 Kč, což se nakonec podařilo (-0,4%), přestože po sníženém doporučení od Erste byly k vidění obchody pod touto hranicí. Z Pivovarů Lobkowicz odchází jeden z důležitých členů vedení, které měl rozsáhlé zkušenosti z pivního trhu. Reakce investorů nebyla nijak výrazná, kurz oslabil pouze nepatrně o 0,9%. V červených číslech zakončily týden i akcie O2 (-1,7%) s kurzem přesně na hranici 200 Kč. Dvě pozitivní zprávy u Unipetrolu, odezva však tradičně nevýrazná (+1,3%). Převzetí České rafinérské na základě souhlasu antimonopolního úřadu je definitivní. V závěru týdne společnost v kontextu s pozitivním vývojem v sektoru reportovaly silný růst marží.

Index	27.3.2015	3.4.2015	Změna
PX	1 023,47	1 049,24	+25,77 (+2,52 %)

Klíčové události

- Podle představitelů ČNB vzhledem k vysoké navázanosti na Německo lze vlivem slabšího eura čekat významné prorůstové impulsy v domácí ekonomice, což urychlí návrat inflace k cíli.
- Maloobchodní tržby bez motorových vozidel v únoru vzrostly meziročně o 6,3%. Lednový údaj p růstu byl pozitivně revidován na 5,8% z původních 5,5%.
- Podle konečných dat byl růst hrubého domácího produktu ve 4Q potvrzen na mezi kvartální růst 0,4%. Meziročně se domácí ekonomika zvýšila o 1,4%, což je mírná korekce oproti původnímu odhadu ve výši 1,5%.

Firemní zprávy

- ČEZ** – 1/4 – Premiér Bohuslav Sobotka prohlásil, že dlouhodobý plán pro rozvoj jaderné energetiky nevyklučuje státem garantované výkupní ceny.
- Fortuna** – 1/4 Erste Group snížila doporučení pro akcie Fortuny na „redukovat“ z předchozího „akumulovat“. Cílová cena byla snížena na 96 Kč z původních 142 Kč.
- Pivovary Lobkowicz Group** – 2/4 Ze společnosti Pivovary Lobkowicz Group odešel . 31.3. dlouholetý obchodní ředitel a člen představenstva Otakar Binder. Nově vzniklé pozice výkonného ředitele se ujmul Pavel Herman, zároveň se stane místopředsedou představenstva. Pivovarnická skupina také zavede nový systém managementu a spolupráce jednotlivých firem s cílem plně využít potenciál skupiny a zvýšit efektivnost. Pavel Herman má dvacetileté zkušenosti z trhu rychloobrátkového spotřebního zboží a působil na vedoucích pozicích v mezinárodních potravinářských společnostech. Jako výkonný ředitel bude mít na starost vytvoření a realizaci nové obchodní strategie se zaměřením na proměňující se spotřebitelskou poptávku. Pavel Herman byl jmenován také místopředsedou představenstva. Evu Kropovou v představenstvu společností skupiny nahradí Petr Blažek, finanční ředitel skupiny. Eva Kropová se stane členkou dozorčích rad společností skupiny.

Česká republika

- **Philip Morris ČR – 30/3** – Tržby tabákové společnosti Philip Morris překonaly očekávání, čistý zisk však zaostal za odhady analytiků. Podíl společnosti na celkovém trhu cigaret v ČR klesl, společnosti se však dařilo zvýšit podíl v prémiovém segmentu, na slovenském trhu a zvýšit vývoz dalším společností skupiny. Tržby společnosti za rok 2014 vzrostly o 10 % na 14,049 mld. Kč z 12,770 mld. Kč za rok 2013. Po očištění o vliv měnového kurzu tržby vzrostly o 6,9 %. Čistý zisk za rok 2014 vzrostl na 2,255 mld. Kč (821 Kč na akcii) z 2,227 mld. Kč (811 Kč na akcii). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali tržby ve výši 13,547 mld. Kč a čistý zisk ve výši 888 Kč na akcii. Představenstvo navrhlo dividendu v hrubé výši 880 Kč na akcii. Valná hromada se bude konat 30. dubna, rozhodný den připadá na 23. duben. Odbyt výrobků Philip Morris meziročně vzrostl o 10,7 %, tažený především exportem (y/y +12,7 %). Společnosti se dařilo také v ČR (y/y +7,6 %) a na Slovensku (y/y +7,5 %). Tržby z vývozu vzrostly o 15,2 % (o 10,6 % po měnovém očištění) na 6,2 mld. Kč. Celkový trh cigaret v ČR meziročně vzrostl o 1,6 % na 20,1 mld. ks cigaret. Tržní podíl kutnohorské společnosti (bez značky RGD) v roce 2014 klesl na 46,4 % z 48,6 % za rok 2013. Philip Morris zvýšil svůj podíl pouze v segmentu prémiových cigaret (ze 7,5 % na 8 % trhu). Celkový trh cigaret na Slovensku vzrostl o 1,8 % na 7 mld. ks. Tržní podíl společnosti Philip Morris vzrostl na 53,1 % z 51,7 %, společnost rostla ve všech cenových segmentech.
- **Unipetrol – 31/3** Úřad pro ochranu hospodářské soutěže vydal rozhodnutí, kterým zamítl odvolání proti akvizici 32,445% podílu ve společnosti Česká rafinérská, který úřad Unipetrolu povolil na konci roku 2014.
- **Unipetrol 2/4** Rafinérská marže za březen zvýšila tempo růstu a dosáhla 6,9 USD/barel, nejvyšší úrovně od podzimu roku 2012. Rafinérské marže pokračují třetí měsíc v růstu. Kombinovaná marže z olefinů a polyolefinů po únorovém poklesu na 543 EUR/t (olefiny 228 EUR/t, polyolefiny 315 EUR/t) vzrostla na 615 EUR/t (olefiny 274 EUR/t, polyolefiny 341 EUR/t). Marek Switajewski, generální ředitel Unipetrolu, v rozhovoru pro Forbes uvedl, že společnost zvažuje vybudování nové ethylenové jednotky v Litvínově s cenou v řádu miliard korun. Rozhodnutí by mělo padnout v následujících měsících. Letos by měla společnost investovat 2 až 2,5 mld. Kč v rámci svého 19miliardového plánu do roku 2017

Očekávané události

- 9/4 Inflace
- 10/4 Průmyslová výroba

Polsko

Varšavská burza v uplynulém týdnu téměř vykompenzovala svůj předchozí 1,4% pokles, když hlavní index WIG20 ve čtvrtek uzavřel na hladině 2400,65 a za celý týden posílil o 1,16 %. Kvůli Velikonočním svátkům se na polské burze obchodovalo jen čtyři dny, v pátek bylo volno. Dařilo se téměř všem titulům, nejvíce posílily akcie velkoobchodníka Eurocash, které přidaly 5,67 % w/w na 34,50 PLN. Na nová maxima se dostaly akcie petrochemického PKN Orlen, které za celý týden vzrostly o 3,84 % na 60,35 PLN a nacházejí se tak na nejvyšších úrovních od poloviny roku 2006. Z několika málo ztrátových titulů zmiňme akcie prodejce módních oděvů LPP, které odepsaly 2,36 % w/w na 6835 PLN. LPP oznámilo meziroční nárůst březnových tržeb o 6 % na 377 mil. PLN, zatímco odhadované hrubé marže klesly o 6 procentních bodů na 57 %. Pokles marží investoři hodnotili negativně, proto více než 2% pokles ceny akcie. Management Banky Zachodni v předchozím týdnu navrhnul letošní dividendu ve výši 9,60 PLN na akcii. Polský finanční regulátor však bance doporučil letos nevyplácet žádnou dividendu (tedy zadržet celý loňský čistý zisk), a to z toho důvodu, že zatím nejsou finálně stanoveny a schváleny dodatečné kapitálové požadavky pro banky ze strany regulátora. Vedení banky uvedlo, že bude analyzovat doporučení regulátora a do 8. dubna oznámí nové rozhodnutí ohledně letošní dividendy. Obdobné doporučení obdržela také největší polská banka PKO Bank. Tyto doporučení ze strany finančního regulátora vyplývají ze skokového posílení švýcarského franku vůči zlotému z kraje letošního roku. Díky tomuto měnovému pohybu některé polské banky mohou mít problémy s kapitálovými požadavky, proto regulátor doporučuje spíše zdrženlivější dividendovou politiku. Akciím bank se, i přes tyto doporučení ze strany regulátora, v uplynulém týdnu dařilo. Např. akcie Bank Zachodni přidaly 1,43 % w/w na 339,30 PLN, akcie Alior Bank posílily o 1,17 % na 84,98 PLN či akcie PKO Bank vzrostly o 1,1 % na 33,99 PLN. Akcie chemické firmy Synthos obdržely novou cílovou cenu a doporučení od analytiků Wood&Company (viz. níže). Vedení Synthosu oznámilo emisi seniorských nezajištěných dluhopisů v objemu 50 mil. EUR s úrokovým kupónem ve výši 4 %. Celá tato emise bude upsána Evropskou bankou pro obnovu a rozvoj. Akcie Synthosu mezitýdenně klesly o 0,9 % na 4,42 PLN a částečně tak korigovaly svůj 2,3% růst z předchozího týdne.

Index	27.3.2015	3.4.2015	Změna
WIG20	2373,18	2400,65	+27,47 (+1,16 %)

Klíčové události

- 31/3 – Inflační očekávání polských domácností na příštích 12 měsících se podle březnového průzkumu NBP nezměnilo a činilo 0,2 %. Trh toto číslo očekával.
- 31/3 – Běžný účet platební bilance dosáhl ve 4Q 2014 deficitu 1971 mil. EUR, což je mírné navýšení oproti schodku 1780 mil. EUR vykázaného ve 3Q 2014. Analytici prognózovali nižší deficit, a to ve výši 1332 mil. EUR.
- 1/4 – Polský zpracovatelský průmysl v březnu mírně ztratil na tempu, když index PMI meziměsíčně poklesl o 0,3 bodu na 54,8 bodu. Analytici naopak předpokládali mírné zlepšení na 55,3 bodu. Přesto lze konstatovat, že index se od začátku letošního roku bezpečně drží nad 50ti bodovou hranicí, což značí, že polský průmysl si drží poměrně stabilní tempo růstu. Index PMI se nachází nad úrovní 50ti bodů od loňského října.

Firemní zprávy

- 30/3 – **PZU** – pojišťovna PZU, podle slov svého šéfa Andrzeje Klesyka, bude sledovat kroky rakouské Raiffeisenbank, která uvažuje o prodeji svých polských bankovních aktiv. Přímý zájem o tyto aktiva však Klesyk nepotvrdil.
- 31/3 – **Banky** – Polské banky jako celek zaznamenaly za první dva měsíce letošního roku meziroční pokles čistého zisku o 7 % na 2,43 mld. PLN. Data poskytlá Polská centrální banka (NBP).
- 1/4 – **Synthos** – analytici Wood&Company začali pokrývat akcie chemické společnosti Synthos. Cílovou cenu stanovili ve výši 5 PLN s doporučením „držet“.

Očekávané události

- 7/4 – Oficiální rezervy NBP za březen. Předchozí hodnota za únor: 97,5 mld. USD

USA

Americké akciové trhy ve zkráceném obchodním týdnu nepředvedly výrazné pohyby a za celý týden indexy Dow Jones i S&P 500 mírně posílily, Nasdaq zakončil na záporné nule. V úterý končil jak měsíc březen, tak i celý první kvartál letošního roku, ve kterém se zámořské trhy příliš nepředvedly, když pouze Nasdaq přidal solidní 3,5%, Dow Jones a S&P 500 vyzněly nakonec kolem nuly a výrazně tak Spojené státy zaostaly za Evropou i Asií. Výsledková sezóna doslova klepe na dveře a investoři tak jsou v pozoru a vyčkávají především na to, jak moc silný dolar ovlivnil hospodářské výsledky v úvodu letošního roku. Uplynulý týden byl bohatý na makro data, osobní příjmy Američanů sice rostly, ale výdaje se v podstatě nezměnily, což naznačuje, že se lidé v USA zatím k utrácení příliš nemají. Výrobní index ISM nenaznačil také nic pozitivního, když jeho hodnota klesla na minimum z května 2013. Naopak průmyslové objednávky nečekaně vzrostly, poprvé za posledních 7 měsíců. V závěru týdne statistici zveřejnili velmi sledované údaje z pracovního trhu, které vůbec nepotěšily a srazily dolar k 1,10 za euro. Celková míra nezaměstnanosti sice zůstala na pěkné úrovni 5,5%, ale údaj o počtu nově vytvořených pozic zcela zklamal. Z hlavních sektorů ekonomiky se tentokrát dařilo především defenzivním odvětvím, telekomunikace a utility posílily o 1,6%. Předchozí výrazné zisky naopak mírně odevzdaly tituly ze sektoru zdravotní péče (-1,5%). Celý svět a především investoři i firmy svázané s ropou sledovali pokračující jednání s Íránem o jaderném programu. Zástupci světových velmocí a Íránu nakonec potvrdili, že dohoda je velmi blízko a měla by být dokončena do konce června. Součástí dohody má být také uvolnění sankcí vůči Íránu, což by mj. mohlo výrazně zvýšit už tak vysokou nabídku ropy na světových trzích. Po oznámených výsledcích posílily akcie společnosti Carmax v uplynulém týdnu o 12%, nejvíce z S&P indexu. Po sníženém doporučení ze strany německé Deutsche Bank se naopak vůbec nedařilo aerolinkám, akcie Delta Air Lines spadly o 5,9% a American Airlines poklesly dokonce o 6,6%. Za celý měsíc březen zaznamenaly nejlepší výkonnost akcie Kraft Foods Group, které díky spojení s výrobce kečupů Heinz vyletěly o 36%.

Index	27.3.2015	3.4.2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 712,66	17 763,24	+50,58 (+0,29 %)
S&P 500	2 061,02	2 066,96	+5,94 (+0,29 %)
NASDAQ Composite	4 891,22	4 886,94	-4,28 (-0,09 %)

Klíčové události

- **30/3 – Osobní příjmy (únor):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 % / revize: 0,4 %. **Osobní výdaje (únor):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %.
- **31/3 – Chicago index nákupních manažerů (březen):** aktuální hodnota: 46,3, očekávání trhu: 51,8, předchozí hodnota: 45,8.
- **1/4 – ISM ve výrobě (březen):** aktuální hodnota: 51,5, očekávání trhu: 52,5, předchozí hodnota: 52,9.
- **2/4 – Průmyslové objednávky (únor):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: -0,2 % / revize: -0,7 %.
- **3/4 – Míra nezaměstnanosti (březen):** aktuální hodnota: 5,5 %, očekávání trhu: 5,5 %, předchozí hodnota: 5,5 %.
- **3/4 – Změna pracovních míst mimo zemědělství (březen):** aktuální hodnota: 126 tis., očekávání trhu: 245 tis., předchozí hodnota: 295 tis. / revize: 264 tis.

Firemní zprávy

- **Teva – 30/3 –** Společnost Teva Pharmaceuticals nabízí za Auspex Pharmaceuticals 3,2 mld. USD v hotovosti. Teva zaplatí 101 USD za akcii, což při páteční závěrečné ceně 70,9 USD oceňuje Auspex s 42% premií. Společnost Teva očekává, že výše zmíněná transakce bude mít za následek mírný pokles zisku v letech 2015 a 2016. V následujících letech by však měl být dopad na zisk pozitivní. Teva od transakce očekává především posílení pozice v oblasti léčby poruch centrálního nervového systému. Akcie společnosti Auspex Pharmaceuticals (ASPX) po zveřejnění dohody rostou raketovým tempem. V pre-marketu si připisují závratných 41,7 % a aktuálně se obchodují za 100,5 USD. Reakce akcií Teva Pharmaceuticals (TEVA) je o poznání odměřenější, v předobchodní fázi se jejich cena pohybuje na úrovni 61,3 USD (-1,1 %).
- **Horizon Pharma – 30/3 –** Společnost Horizon nabízí za farmaceutický Hyperion celkem 1,1 mld. USD. Horizon zaplatí 46 USD za akcii, což je 7,6 % nad páteční závěrečnou cenou a přibližně 35 % nad průměrnou cenou za poslední 2 měsíce. Horizon si od akvizice slibuje především rozšíření a diverzifikaci vlastního produktového portfolia. Společnost Hyperion Therapeutics se zabývá vývojem léčiv na vzácné metabolické poruchy. K dnešnímu dni společnost nabízí dva produkty (Ravicti a Buphenyl), za které v uplynulém roce utržila 113,6 mil.

USA

USD. Akcie obou společností po oznámení akvizice v pre-marketu solidně rostou. Hyperion Therapeutics (HPTX) si připsuje 7,1 %, Horizon Pharma (HZNP) posiluje dokonce o 17,6 %.

- **UnitedHealth – 30/3** – Zdravotní pojišťovna UnitedHealth nabízí za Catamaran, který spravuje lékové plány (pharmacy benefit manager) celkem 12,8 mld. USD. UnitedHealth zaplatí 61,5 USD za akcii, což oceňuje společnost Catamaran s 27% premií oproti páteční závěrečné ceně. Akcie obou společností reagují na zprávy o akvizici růstem. UnitedHealth (UNH) si v pre-marketu připsuje 4,6 %. Akcie společnosti Catamaran Corporation (CTRX) rostou v předobchodní fázi dokonce o 24,6 %.
- **GoDaddy – 1/4** – Společnost spravující domény na internetu GoDaddy v rámci IPO prodal 23 mil. akcií s cenou 20 dolarů. Původně společnost měla v plánu prodat 22 mil. akcií při ceně v rozpětí 17-19 dolarů. Akcie budou obchodovány na burze NYSE pod tickerem GDDY. Společnost byla založena v USA v roce 1997 a podle GoDaddy v roce 2014 spravovala 59 mil. adres, což řadí společnost na první místo na světě. Počet zákazníků přesahuje 12 mil. uživatelů a společnost zaměstnává více než 4 tisíce lidí.
- **Monsanto – 1/4** – Největší zemědělská společnost na světě Monsanto (MON) oznámila, že zisk za fiskální rok 2015 se bude pohybovat v nižším pásmu oznámeného rozpětí kvůli posilování dolaru, které snižuje tržby ze zahraničí. Zisk za 12 měsíců od srpna bude u minimálního rozpětí 5,75 – 6 dolarů na akcii. Údaj o zisku je již upravený o mimořádné položky. Monsanto rovněž oznámila výsledky za druhé čtvrtletí, které ale nenaplnilo očekávání. Zisk se snížil z 3,15 dolaru na akcii na 2,90 dolaru ve čtvrtletí končícím 28. února. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 2,93 dolaru na akcii. Tržby klesly z 5,83 mld. dolarů na 5,2 mld. dolarů, zatímco analytici očekávali 5,59 mld. dolarů. Posilování dolaru negativně působí na tržby společnosti. Po americkém trhu je největším odběratelem podle tržeb Brazílie. Dalším nepříznivým faktorem je klesající cena kukuřice, když jsou poslední roky vhodné podmínky a velké zásoby. 1. března podle amerického ministerstva zemědělství byly zásoby americké kukuřice o 11 % větší než před rokem a historicky největší od roku 1987.
- **Kraft Foods – 2/4** – Americká Komise pro obchodování s komoditními futures kontrakty (CFTC) obvinila potravinářské společnosti Kraft a Mondelez z manipulování s cenou pšenice v době před rozdělením společnosti na Kraft Foods a Mondelez. Společnosti si údajně přišly na 5,4 mil. USD. Podle CFTC společnosti v létě 2011 nakoupily prosincové futures na pšenici v hodnotě 90 mil. USD bez úmyslu obilí odebrat, aby snížily okamžitou cenu pšenice, což se podařilo a vyneslo jim 5,4 mil. USD. Společnosti v prosinci 2011 několikrát překročily limit 600 kontraktů, v některé dny až o 2110 kontraktů. Mezi roky 2003 a 2014 také několikrát realizovaly nepovolené transakce s futures mimo burzu.

Očekávané události

- 6. 4. Index Markit PMI
- 9. 4. Velkoobchodní zásoby

Výsledková sezóna

- 8. 4. Alcoa, Family Dollar Stores

Německo

Německé akcie po mírném zaváhání z minulého týdne, kdy oslabily poprvé po 10 týdnech, se vrátily zpět do zelených čísel. Index DAX posílil o necelé procento a zkrácený týden tak zakončil v blízkosti 12 000 bodů. Přestože se stále více začíná skloňovat Řecko a blížící se termín, kdy by zemi znovu měly dojít peníze (během dubna), tak vývoj na trzích zatím příliš situace neovlivňuje. Možná, že většina investorů předpokládá další dohodu s věřiteli doslova na poslední chvíli, či naopak nevidí v případě „Grexitu“ příliš velká rizika. Řecká vláda předložila ke konci týdne další verzi plánovaných reforem, ale dle rychlých negativních reakcí se velké naděje do rychlého rozuzlení současné situace nekládají. Syriza totiž stále odmítá ustoupit s uvolněním pracovního trhu, stanovením nižších penzí, či privatizací státních podniků. Březnová německá inflace naznačila mírně lepší růst, než analytici očekávali a nezaměstnanost se u našich západních sousedů také lehce zlepšila. Za celý týden předvedla nejlepší výkonnost banka Deutsche Bank (+3,6%), výrobce čipů Infineon (+3,4%) a další banka Commerzbank (+2,4%). Naopak v lepší výkonnosti indexu DAX bránila především letecká společnost Lufthansa (-2,6%), utilita E.ON (-2%) a příliš se nedařilo ani automobilkám (-1%) BMW a Daimler (Ex Div Day). V úterý skončil nejen měsíc březen, ale také celý první kvartál letošního roku, ve kterém byl německý index DAX nejrustovější ze všech hlavních světových indexů, když posílil o neuvěřitelných 22%. Za měsíc březen (DAX: +4,95%) nejvíce povyroستly akcie Merck (+13%), Deutsche Bank (+10%) a Volkswagen (+10%). Ve ztrátách se obchodovaly pouze velké energetiky E.ON (-4%) a RWE (-5%), ke kterým se přidala už jen Deutsche Post (-4%).

Index	27.3.2015	3.4.2015	Změna
DAX	11 868,33	11 967,39	+99,06 (+0,83 %)

Klíčové události

- **30/3 – CPI (m-m) (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,9 %.
- **31/3 – Maloobchodní tržby (m-m) (únor):** aktuální hodnota: -0,5 %, očekávání trhu: -0,7 %, předchozí hodnota: 2,9 %.
- **31/3 – Míra nezaměstnanosti (březen):** aktuální hodnota: 6,4 %, očekávání trhu: 6,5 %, předchozí hodnota: 6,5 %.
- **1/4 – Index nákupních manažerů Markit/BME (březen - konečný):** aktuální hodnota: 52,8, očekávání trhu: 52,4, předchozí hodnota: 52,4.

Firemní zprávy

- **E.ON – 30/3 –** Největší německá energetická společnost E.ON se rozhodla uzavřít dvě paroplynové elektrárny v Bavorsku (Irsching 4 a 5). Tyto elektrárny v současné době vykrývají krátkodobé výkyvy na nabídkové straně a slouží jako pojistka, že země bude mít dostatek elektrické energie i ve chvílích dočasně vyšší poptávky. Smlouva zajišťující provoz těchto elektráren končí v březnu příštího roku a prodloužena nebude. Jako důvod společnost uvedla nerentabilitu projektu. Plynové elektrárny v současnosti čelí silné konkurenci ze strany obnovitelných zdrojů a uhelných elektráren. Smlouva o provozu elektráren Irsching 4 a 5 byla uzavřena v roce 2013 na 3 roky. Většinu nákladů spojených s provozem hradí E.ON, část fixních nákladů platí provozovatel sítě TenneT. E.ON má povinnost ohlásit odstavení elektrárny s ročním předstihem. Elektrárna Irsching 4, která je ze 100 % vlastněna společností E.ON, má výkon 550 MW. Do provozu byla uvedena v roce 2011. Irsching 5, který má výkon 846 MW byl uveden do provozu před rokem. V této elektrárně má E.ON pouze minoritní podíl.

Očekávané události

- 7. 4. Index PMI
- 8. 4. Průmyslové objednávky
- 9. 4. Průmyslová produkce

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