

Česká republika

Pražská burza v úvodu týdne nejprve vylepšila svá více jak dvouletá maxima, následně ale spíše oslabovala a index PX se vrátil pod hranici 1050 bodů. Celkově na týdenní bázi index pražské burzy PX oslabil o 0,34%. Vývoj byl ovlivněn technickým poklesem u Komerční banky, která se v druhé polovině týdne obchodovala již bez nároku na dividendu. Index PX Total Return, který zohledňuje vyplacené dividendy a očišťuje vývoj klasického indexu o tyto technické poklesy, nakonec posílil o 0,8 %. Komerční banka bez nároku na dividendu ve výši 310 Kč oslabila o 1,9%, při zohlednění dividendy však posílila o téměř 3%. Pozitivní pohyb následovat po rozhodném datu, když KB rychle umazávala svůj pokles. V kladných číslech uzavřela týden i Erste Group (+0,5%). Titul byl v závěru týdne relativně dost volatilní, když se rychle posunul o 670 Kč až k hranici 640 Kč. Situace ohledně zkrachovalého obchodníka Quaestor v Maďarsku a výše kompenzací ze strany finančních institucí působících na tamním trhu nakonec nevyzněly tak dramaticky. Pojišťovna VIG reportovala výsledky za rok 2014. Důležitější zprávou než čísla samotná byl obezřetnější přístup vedení k roku letošnímu. Titul oslabil o 4%. Další část ze svých ztrát po rozhodnutí o nevyplacení dividendy umazala Fortuna (+5%), když se titul přiblížil hranici 100 Kč. O téměř 5% posílily akcie O2, kde se naposledy obchodovalo s nárokem na účast na valné hromadě, která bude rozhodovat o rozdělení společnosti. V pátek vedení vydalo opačný „profit warning“, když výsledky za 1Q mají být lepší, než momentálně očekává trh. Pegas zakončil obchodování na 713,70 Kč (+1,23 %) a posunul opět o něco výše svá mnohaletá maxima. Na historických minimech se naopak nadále obchodují akcie NWR, u kterých se růstové impulzy těžko hledají. Titul oslabil o více jak 6% a zveřejněná provozní data žádný výrazný optimismus nevzbudila. ČEZu se podařilo překonat hranic 640 Kč, která působila jako krátkodobá rezistence a atakoval rychle hranici 660 Kč. Závěr týdne byl na mírně nižších úrovních, přesto kurz posílil o 1,2 %. Informace o dividendě by měla být známa až v průběhu května.

Index	13.4.2015	17.4.2015	Změna
PX	1 052,37	1 048,74	-3,63 (-0,34 %)

Klíčové události

-

Firemní zprávy

- **ČEZ** – 17/4 Energetická společnost zahájí plánovanou odstávku druhého bloku jaderné elektrárny Temelín z důvodu výměny čtvrtiny paliva. Výměna by měla trvat dva měsíce a výroba by měla být zahájena opět v polovině června.
- **Erste Group** - 14/4 V rámci dohodnutého vstupu maďarské vlády do tamní dceřiné společnosti Erste Group vyčlenila vláda v rozpočtu částku 15 mld. HUF. Vláda usiluje o získání 15% podílu.
- **Komerční banka** – 15/4 ČNB změnila požadavek na výši kapitálu, když u Komerční banky byla schválena v pilíři 2 výše 11,9%. Vyžaduje se plné krytí tohoto požadavku Tier 1 kapitálem. Sazba ke krytí systémového rizika byla potvrzena na 2,5 % z celkového objemu rizikové expozice. Celkový kapitálový požadavek tak dosahuje 14,4%. Komerční banka vykázala ke konci roku celkovou kapitálovou přiměřenost ve výši 16,4 %.
- **New World Resources** - 14/4 NWR zveřejnilo své základní provozní ukazatele v podobě produkce a prodeje uhlí a realizačních cen za 1Q 2015. Společnost za první letošní čtvrtletí vyprodukovala 1778 tis. tun uhlí, což bylo téměř v souladu s naším očekáváním na úrovni 1728 tis. tun. Prodeje koksovatelného uhlí skončily rovněž v souladu s našimi odhady, když činily 999 tis. tun. Prodeje energetického uhlí byly o něco slabší, než jsme čekali, za 1Q 2015 dosáhly úrovně 566 tis. tun, zatímco naše predikce počítala s objemem ve výši 677 tis. tun. Na druhou stranu NWR prodávalo v prvním letošním kvartále energetické uhlí nakonec za 56 EUR/t, což převyšuje předem dojednanou průměrnou cenu na celý letošní rok ve výši 52 EUR/t. Společnost se tak zřejmě

Česká republika

snažila v 1Q 2015 prodávat své dražší kvalitnější energetické uhlí, aby tak částečně vykompenzovala slabší objemy prodeje. Realizační (prodejní) cena u koksovatelného uhlí ve výši 90 EUR/t byla v souladu s naším očekáváním. NWR má na 74 % plánované letošní produkce koksovatelného uhlí dohodnutou průměrnou cenu na úrovni 93 EUR/t. Zbývajících zhruba čtvrtinu produkce tohoto typu uhlí však dohaduje podle aktuálních cen na trhu, které však v posledních měsících klesaly. Kompletní hospodaření za 1Q 2015 NWR oznámí 13. května.

- **Pivovary Lobkowicz Group** – 17/4 Společnost oznámila, že jednání mezi majoritními vlastníky PLG a fondem řízeným Enterprise Investors jako potenciálním kupcem podílu ve společnosti byla ukončena. K zamýšlené transakci nedojde.
- **O2 – 17/4** Telekomunikační společnost O2 zveřejnila zprávu, podle které očekává, že svými výsledky za první čtvrtletí překoná odhady analytiků, které má aktuálně k dispozici. Výnosy společnosti jsou podle O2 mírně nad odhady, EBITDA je podstatně vyšší a čistý zisk značně nad odhady. Výnosy společnosti za 1Q budou pokračovat v trendu meziročního posilování. Vyšší ziskovosti společnost dosáhne díky zjednodušení provozního modelu a provozním úsporám, se kterými společnost začala v loňském roce. O2 své výsledky oznámí 13. května.
- **Vienna Insurance Group** – 14/4 Pojišťovna Vienna Insurance Group (VIG) oznámila hospodářské výsledky za rok 2014. V uplynulém roce vzrostl společnosti meziročně zisk před zdaněním o 46 % na 518,4 mil. EUR. Čistý zisk dosáhl hodnoty 366,8 mil. EUR, což představuje 2,75 EUR na akcii (v roce 2013 dosáhla společnost zisku 1,57 EUR na akcii). Hrubé předepsané pojistné za celý rok mírně oslabilo na 9,15 mld. EUR. Společnost dále, v souladu s očekáváním, navrhla zvýšení dividendy z 0,1 EUR na 1,4 EUR na akcii. Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk před zdaněním 562,7 mil. EUR, čistý zisk 420,7 mil. EUR a tržby 9,33 mld. EUR. Dle slov CEO společnosti (Peter Hagen) firma těžila především z expanze do regionu střední a východní Evropy (zisk skupiny v regionu CEE vzrostl o 42 % a v uplynulém roce tvořil 2/3 z celkového zisku před zdaněním). Hagen dále vyjádřil spokojenost s výsledky, které společnost za rok 2014 řadí mezi 3 nejziskovější společnosti v rakouském indexu ATX. Pro nadcházející rok se společnost plánuje držet současné strategie. Vedení společnosti očekává, že VIG dosáhne rychlejšího růstu, než zbytek trhu. Vedení však částečně varoval, že současné prostředí nízkých úrokových sazeb může způsobit pokles finančního výsledku.
- **Unipetrol** – 15/4 Petrochemický holding vyhrál veřejnou zakázku na dodávky pohonných hmot pro Hasičský záchranný sbor a Policii ČR v hodnotě 250 mil. Kč. Nejedná se o exkluzivní kontrakt, ale Unipetrol odhaduje, že dodá v průběhu roku bezpečnostním složkám miliony litrů pohonných hmot.

Očekávané události

- 22/4 Philip Morris ČR - exdate pro dividendu 880 Kč na BCPP
- 23/4 Unipetrol – výsledky za 1Q 2015
- 24/4 Philip Morris ČR - exdate pro dividendu 880 Kč na RMS

Polsko

Polskému kapitálovému trhu se v uplynulém týdnu dařilo a navázal tak na své růsty z předchozích dvou týdnů. Hlavní index WIG20 v pátek zakončil na hladině 2463,96 a mezitýdenně posílil o 0,83 %. V průběhu týdne dokonce pokořil hranici 2500 bodů a dostal se tak na nejvyšší úroveň od loňského září. Nejvíce se dařilo akciím PKO Bank, které bez výraznější kurzotvorné zprávy vzrostly o 5,91 % w/w na 36 PLN. Více než pětiprocentního růstu dosáhly rovněž akcie prodejce módních oděvů LPP, konkrétně +5,44 % w/w na 7170 PLN. Snížení cílové ceny a doporučení nakonec nemělo negativní dopad na akcie těžaře uhlí Bogdanka, které za celý týden přidaly 1,93 % na 84,60 PLN. Naopak nejztrátovějším titulem týdne byly akcie petrochemického PKN Orlen, které korigovaly ze svých devítiletých maxim a v pátek zakončily na úrovni 60 PLN, což znamená mezitýdenní ztrátu 4,76 %. Ztrácely rovněž akcie plynárenského koncernu PGNiG (-1,19 % w/w na 5,82 PLN), když negativně působily zprávy o snížení cenových tarifů na plyn ze strany polského energetického regulátora. Naopak příznivě lze vnímat zprávu o dividendě, když akcionáři PGNiG na valné hromadě nakonec schválili letošní dividendu ve výši 0,20 PLN na akcii, což bylo sice v souladu s návrhem polského ministerstva financí (cca 70% vlastník společnosti), nicméně management původně navrhoval 0,16 PLN na akcii. Chemická firma Synthos oznámila spolupráci s ruskou společností Rosneft a italskou firmou Pirelli. Jedná se zejména o vývoj nových syntetických produktů pro petrochemický průmysl. Producent a distributor elektřiny Energa uvažuje o emisi eurových dluhopisů, jenž by se mohla uskutečnit v roce 2016. Bude však ještě záležet na konkrétních investičních potřebách společnosti. Akcie Energa za celý týden mírně oslabily o 0,57 % na 26,25 PLN.

Index	10. 4. 2015	17. 4. 2015	Změna
WIG20	2443,62	2463,96	+20,34 (+0,83 %)

Klíčové události

- 13/4 – Zahraniční obchod zakončil v únoru v přebytku 783 mil. EUR, což bylo téměř v souladu s očekáváním analytiků, jenž činilo 753 mil. EUR. V předchozím měsíci byl vykázán přebytek 937 mil. EUR.
- 15/4 – Polská centrální banka (NBP) v souladu s očekáváním ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 1,5 %. Centrální bankéři věří, že předchozí (březnové) snížení sazby a zlepšující se ekonomické prostředí napomůžou snížit riziko, že inflace bude dlouhodobě podstřelovat inflační cíl. Guvernér NBP Marek Belka dále naznačil, že v nejbližším období nelze počítat s navýšením základní sazby. Spekulovat, kdy by mohlo dojít k navýšení je podle něho nyní předčasné. Naopak pokles sazby je aktuálně také nepravděpodobný, když již začátkem března Belka naznačil, že cyklus uvolňování měnové politiky je pravděpodobně u konce.
- 15/4 – Spotřebitelské ceny se v březnu meziročně snížily o 1,5 % po předchozím 1,6% poklesu v únoru. Analytici prognózovali 1,3% snížení. Na meziměsíční bázi se již ceny vrátily k růstu, když stouply o 0,2 % (trh čekal +0,3 %), zatímco v únoru ještě klesaly o 0,1 %. Podle některých ekonomů deflační tlaky již dosáhly svého dna a v příštích měsících by se mohly postupně zmírňovat.
- 17/4 – Zaměstnanost se v březnu meziročně zvýšila o 1,1 % po předchozím 1,2% růstu. Meziměsíčně vzrostla o 0,1 % po předchozí únorové stagnaci.

Firemní zprávy

- 13/4 – **PKO Bank** – největší polská banka PKO Bank zvažuje letos na podzim emisi eurobondů (dluhopisy denominované v eurech), čímž by z velké části pokryla splatnost existujících dluhopisů.
- 16/4 – **Bogdanka** – analytici Bank Zachodni snížili cílovou cenu na akcie uhelné firmy Bogdanka ze 130 PLN na 86,30 PLN. Zároveň понížili investiční doporučení z „koupit“ na „držet“.

Očekávané události

- 20/4 – Průmyslová produkce za březen. Očekávání: 11,8 % m/m, 7,2 % y/y po předchozích 1,3 % m/m a 4,9 % y/y v únoru.
- 20/4 – Výrobní inflace (PPI) za březen. Očekávání: 0,1 % m/m, -2,5 % y/y po předchozích 0,0 % m/m a -2,7 % y/y za únor.
- 20/4 – Maloobchodní tržby za březen. Očekávání: 15,7 % m/m, 1,6 % y/y po předchozích -2,0 % m/m a -1,3 % y/y v únoru.
- 24/4 – Míra nezaměstnanosti za březen. Očekávání: 11,7 % po předchozích 12,0 % v únoru.
- Výsledky firem za 1Q 2015:** 23/4 – petrochemická společnost PKN Orlen

USA

Zámořské akciové trhy v uplynulém týdnu ztrácely, index Dow Jones a technologický Nasdaq poklesly o 1,3%, široký S&P 500 klesl o procento. Vedle začínající výsledkové sezóny investory nejvíce ovlivňovalo dění v Evropě, zejména v Řecku. Athénám velmi rychle docházejí peníze, a tak se stále více sledují jednání řecké vlády s věřiteli, která zatím nedospěla ke zdárnému konci. Základním bodem sporu jsou dostatečné hospodářské reformy, na základě kterých by mohlo dojít k uvolnění dalších peněz ze záchranného balíku. Mezinárodní měnový fond zvýšil odhad tempa globálního růstu, ale konkrétně ekonomiku Spojených států vidí slabší, než při posledním zveřejněném odhadu. Maloobchodní březnové tržby rostly sice nejvíce za poslední rok, ale očekávání byla přesto ještě vyšší. Naopak průmyslová výroba se v posledním měsíci prvního kvartálu propadla, slabší čísla přišla ze stavebního trhu, a také inflace se na meziroční bázi dostala do záporných hodnot. Start výsledkové sezóny byl především v podání finančních společností, které sice možná na první pohled zaznamenaly dobrá čísla, ale ETF XLF odrážející právě akcie finančních titulů za uplynulý týden pokleslo cca o 0,5%. Na pozadí slabších indikací ekonomického růstu USA došlo také k posunu vnímání očekávaného zvýšení základních úrokových sazeb, když výrazně vzrostl počet ekonomů, kteří se domnívají, že ke startu dojde až na zářijovém zasedání FED (nikoliv v červnu). Poslední dny byly také velmi bohaté na IPO, když se v USA začaly obchodovat například akcie Etsy a za první den téměř zdvojnásobily svoji cenu od upisovací hodnoty. Tento internetový prodejce zaměřený především na výtvarné potřeby a umělecká díla nedosahuje zisku, ale investoři mj. oceňují fakt, že 92% kupujících prohlašuje, že u Etsy hledá zboží, které jinde nelze koupit. Vedle tohoto se dá také spekulovat na případný akviziční cíl ze strany velkých hráčů na trhu, jako například Amazon, eBay či Alibaba. Velký růst byl k vidění u ropy, která (WTI) zdražila 5. týden v řadě, tentokrát o výrazných 8%. Díky rostoucím cenám ropy se dařilo celému energetickému sektoru, který posílil o více než 2%. Všechny ostatní sektory v rámci indexu S&P 500 se ocitly ve ztrátách. Nejvíce se propadly akcie průmyslových firem (-2,2%), cyklického spotřebního zboží (-1,9%) a informačních technologií (-1,5%). Drahé kovy se obchodovaly bez výraznější změny, zlato zlevnilo o 0,3% a stříbro ztratilo 1,2%. Vedle probíhajících jednáních týkajících se Řecka bude v příštím týdnu sledovaná především výsledková sezóna, kdy zveřejní svá čísla velká část amerických firem včetně gigantů Microsoft, Google, či Boeing.

Index	13.4.2015	17.4.2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 057,65	17 826,30	-231,35 (-1,28 %)
S&P 500	2 102,06	2 081,18	-20,88 (-0,99 %)
NASDAQ Composite	4 995,99	4 931,81	-64,16 (-1,28 %)

Klíčové události

- 14/4 – Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (březen):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: -0,6 % / revize: -0,5 %.
- 14/4 – Podnikové zásoby (únor):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,0 %.
- 15/4 – Průmyslová produkce (m-m) (březen):** aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: 0,1 %.
- 17/4 – CPI (y-y) (březen):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %.
- 17/4 – Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 95,9 b., očekávání trhu: 94,0 b., předchozí hodnota: 93,0 b.

Firemní zprávy

- JPMorgan – 14/4 –** Banka JPMorgan Chase dnes oznámila výsledky za 1Q 2015 a zahájila tak výsledkovou sezónu v USA. Dobře se dařilo především dluhopisové části. Největší investiční banka na světě dosáhla v uplynulém čtvrtletí zisku 1,61 USD na akcii (za stejné období před rokem 1,28 USD na akcii). Výnosy činily 24,82 mld. USD (před rokem mld. 23,86 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 1,41 USD na akcii a celkové výnosy 24,51 mld. USD. Společnost dále pro následující čtvrtletí oznámila zvýšení dividendy z 0,4 USD na 0,44 USD. Slušný zisk banky mírně srazil náklady na soudní spory, které v 1Q dosáhly 487 mil. USD. Vlivem toho klesl zisk společnosti o 0,13 USD. Od světové finanční krize v roce 2008 banku stály právní spory již 36 mld. USD. Dle CEO společnosti (Jamie Dimon) by se tato situace měla do roku 2016 již normalizovat, což by mělo vést k příznivějšímu ocenění společnosti.
- Johnson & Johnson – 14/4 –** Zdravotnický gigant Johnson & Johnson dnes zveřejnil výsledky hospodaření za 1Q 2015. Zisk na akcii dosáhl úrovně 1,56 USD (před rokem 1,54 USD na akcii). Tržby za uplynulé čtvrtletí přesáhly 17,37 mld. USD (před rokem 18,12 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali zisk 1,53 USD na akcii při celkových tržbách 17,3 mld. USD. Johnson & Johnson tak dokázal odhady analytiků mírně překonat. Dařilo se především farmaceutické části společnosti, která zaznamenala nárůst prodeje léčiv o 3 % na 7,7 mld. USD. V USA vzrostly tržby farmaceutické divize dokonce o 16,9 %, v zahraničí však tržby této části společnosti klesly o více než 10 %. Důvodem je především negativní dopad silného dolaru ve výši 14,4 %.
- Intel – 15/4 –** Výrobce čipů Intel (INTC) včera po uzavření trhů představil výsledky za 1Q fiskálního roku 2015 a

USA

výhled na 2Q, kde očekává větší poptávku po datových centrech. Tržby za 2Q by se měly pohybovat v rozpětí 12,7-13,7 mld. dolarů, nicméně analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali v průměru 13,5 mld. dolarů. Tržby v divizi počítačových čipů se snižují, protože spotřebitelé více poptávají tablety a chytré telefony. Na druhé straně se zvyšuje poptávka po datových centrech, která mobilní zařízení využívají. Datová centra využívají nejvýkonnější procesory a divize Intelu zaznamenala nárůst tržeb o 19 % za 1Q i díky společnostem Google a Facebook. Hrubá marže podle společnosti v příštím čtvrtletí bude 62 %, právě datová centra pomáhají držet marže na vysokých úrovních. Analytici očekávali hrubou marži 61 %.

- **Bank of America – 15/4** – Podle aktiv druhá největší banka v USA Bank of America oznámila před otevřením trhů výsledky za 1Q 2015, které překonaly očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Banka dosáhla čistého zisku na akcii 27 centů, přičemž v minulém roce se jednalo o ztrátu 5 centů na akcii (276 mil. dolarů). Upravený zisk činil 36 centů na akcii, což překonává očekávání analytiků na úrovni 29 centů. Od akvizice banky Merrill Lynch v roce 2009 se výnosy z obchodování zahraničních měn zvýšily na nejvyšší úroveň díky vysoké volatilitě. Zisk v divizi správy aktiv a majetku se snížil o 11 % na 651 mil. dolarů. Zisk v poskytování spotřebních úvěrů se téměř nezměnil a dosáhl úrovně 1,48 mld. dolarů, když pokles nákladů vykompenzoval pokles čistého úrokového zisku.
- **Delta Airlines – 15/4** – Třetí největší letecký přepravce v USA Delta Airlines oznámil výsledky za 1Q 2015. Upravený zisk očištěný o jednorázové položky se zvýšil na 372 mil. dolarů (45 centů na akcii), což je nejlepší výsledek za 1Q od roku 2008, kdy došlo k fúzi s Northwest Airlines. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 44 centů na akcii. Pozitivně se projevila úspora nákladů díky poklesu cen ropy. Na druhé straně posilující dolar snižuje tržby mimo území USA. Delta Airlines získává přibližně 30 % tržeb z mezinárodních letů a silný dolar snižuje poptávku. Ředitel Delta Airlines Ed Bastian uvedl, že úspora nákladů z nižších cen paliv převáží pokles výnosů o 2-4 %.
- **Goldman Sachs – 16/4** – Investičně bankovní společnost Goldman Sachs představila výsledky za první čtvrtletí. Všechny významné divize překonaly očekávání analytiků. Výnosy byly nejvyšší za čtyři roky, čistý zisk dokonce za pět let. Dařilo se především divizi obchodování s akciemi. Výnosy Goldman Sachs v 1Q meziročně vzrostly o 14 % na 10,6 mld. USD z 9,33 mld. USD. Čistý zisk v prvním čtvrtletí roku 2015 vzrostl o 40 % na 2,84 mld. USD (5,94 USD na akcii) z 2,03 mld. USD (4,02 USD) za stejné období loňského roku.
- **UnitedHealth – 16/4** – Největší americká pojišťovna UnitedHealth zveřejnila výsledky, které překonaly očekávání na úrovni výnosů i zisku. Dařilo se především divizi Optum, jejíž tržby vzrostly o 15 %. UnitedHealth je první významný reportující hráč z amerického zdravotnictví, které si zvyká na Obamacare. Výnosy pojišťovny v 1Q 2015 meziročně vzrostly o 13 % na 35,8 mld. USD z 31,7 mld. USD. Čistý zisk vzrostl na 1,41 mld. USD (1,46 USD na akcii) z 1,1 mld. USD (1,10 USD) za stejné období loňského roku. Provozní zisk meziročně vzrostl na 1,9 mld. USD z 1,4 mld. USD.
- **American Express – 17/4** – Vydavatel karet American Express, nejslabší titul z indexu Dow Jones se ztrátou 13 % za letošní rok, představil výsledky za první čtvrtletí roku 2015. Společnost se doma bude muset vyrovnat se ztrátou partnera Costco, zahraniční výnosy snižuje posilující dolar. Výnosy v prvním čtvrtletí klesly na 7,95 mld. USD z 8,173 mld. USD za stejné období loňského roku. Čistý zisk meziročně vzrostl na 1,53 mld. USD (1,48 USD na akcii) z 1,43 mld. USD (1,33 USD) díky vyšším útratám držitelů karet (y/y +3 %, po očištění o vliv měnových kurzů +7 %) a jejich půjčkám (y/y +4 %).

Očekávané události

- 24. 4. Zakázky zboží dlouhodobé spotřeby

Výsledková sezóna

- 20. 4. IBM, Morgan Stanley
- 21. 4. Verizon, Yahoo!, Travelers, United Technologies
- 22. 4. Boeing, McDonalds, DR Horton, eBay, Facebook
- 23. 4. Procter & Gamble, Caterpillar, Microsoft, 3M, GM, Starbucks, Amazon, Google
- 24. 4. American Airlines

Německo

Akciové trhy v Evropě si připsaly nejhorší týden letošního roku, když hlavní příčinou vedle vybírání zisků z historických maxim byla především zvýšená nervozita z vývoje kolem Řecka. Německý index DAX oslabil o 5,5% a dá se říci, což se již dá považovat za solidní korekci, která může začít akciové byky vybízet k budování/navyšování pozic. Na druhou stranu po více než 20% růstu od začátku roku je zde jistě prostor pro další oslabování, zejména pokud se jednání řecké vlády s věřiteli neposune blíže ke zdárnému konci. Evropa a především eurozóna by pravděpodobně přečkali případný „Grexit“ s mnohem menšími šrámy, než by tomu bylo ještě před několika lety. Je třeba ale zdůraznit, že by se starý kontinent s jeho projektem společné měny dostal do zcela nové a nevyzkoušené situace, kde by se riziko nákazy dalších zemích stupňovalo. Athénám velmi rychle dochází peníze na chod státu i splátky úvěrů a celou situaci bude v pátek v Rize řešit setkání ministrů zemí platících eurem. ECB na svém pravidelném zasedání ponechala úrokové sazby dle očekávání beze změny a banka také potvrdila pokračující program QE ve stejném objemu i čase. Na důležitá makro-data byl tentokrát týden chudý, a tak se sledovala startující výsledková sezóna v USA a také zprávy z Číny, kde úřady zrušily omezení krátkých pozic. Euro si za týden připsalo téměř 2% posílení vůči dolaru a v pátek se tento měnový pár obchodoval s kurze 1,08. Z jednotlivých titulů v indexu DAX rostl pouze defenzivní E.ON (+0,9%), všechny ostatní společnosti ztrácely. Největší propad byl k vidění u společnosti Bayer (-8,7%), BASF (-7,8%) a Deutsche Bank (-7,2%). Nedařilo se ani automobilkám, například akcie Volkswagen poklesly o 7,2%.

Index	13.4.2015	17.4.2015	Změna
DAX	12 374,73	11 688,70	-686,03 (-5,54 %)

Klíčové události

- **15/4 – CPI (m-m) (březen - konečný):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %.

Firemní zprávy

- **Volkswagen – 17/4 –** Dozorčí rada automobilového koncernu Volkswagen navrhne v roce 2016 prodloužení kontraktu současnému generálnímu řediteli Martinu Winterkornovi. Pravděpodobně se tak uvolní napětí, které vyvolal předseda dozorčí rady Ferdinand Piech rozhovorem pro magazín Der Spiegel, ve kterém Winterkornovi vyjádřil nedůvěru. Po překvapivém útoku se však za Winterkorna, který z Volkswagenu učinil jedničku, postavily odbory, rodina Porsche, Dolní Sasko. Dnes i dozorčí rada, jejíž má Winterkorn „plnou podporu“.

Očekávané události

- 21. 4. Index ZEW
- 23. 4. Index nákupních manažerů v průmyslu, GfK Index spotřebitelské nálady
- 24. 4. Index IFO

Výsledková sezóna

- 21. 4. SAP

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