

Česká republika

Pražská burza z týdenního pohledu předvedla velmi nevýrazný pohyb a index PX prakticky stagnoval, když změna dosáhla pouze hodnoty 0,06%. V relativně úzkém rozpětí se domácí akcie drží již od konce března, když se index pohybuje v rozmezí 1040-1060 bodů. Výrazně odlišný vývoj zaznamenaly akcie rakouských finančních titulů. Výraznou brzdou se staly akcie pojišťovací skupiny VIG. Firma po výsledcích a opatrném výhledu pro letošní rok pokračuje v poklesu a akcie se již dostaly na dohled hranici 1000 Kč. V týdnu oslabily o 7,2% a od lokálního maxima před výsledky jsou již níže o více jak 10%. Výrazný počet kladných bodů naopak indexů přidávaly akcie Erste Group. Titul se po částečné konsolidaci u 660 Kč vydal na zteč hranice 700 Kč a má tendence se posunout do vyššího obchodního pásma. Akce posílila o 5,2%. Komerční banka v úvodu týdne umazala v podstatě celý podividendový pokles a vrátila se nad 5500 Kč, své zisky však neudržela a týden končila opět blíže hranici 5400 Kč (+0,78%). ČEZ pozvolna atakuje hranici 660 Kč, kde se naposledy obchodoval loni na podzim. Kurz posílil o 1,2%. Nabídka na Slovenské elektrárny je dle vedení čím dále méně pravděpodobná, tím více se otvírá prostor pro vylepšení dividendové politiky. Na nová několikaletá maxima se posunuly akcie Pegasu, které se obchodovaly na úrovni 730 Kč (+1,7%). Velmi dobrý vstup do výsledkové sezony obstaraly akcie Unipetrolu. Díky vysokým rafinérským maržím se společnosti podařilo dramaticky navýšit ziskovost. Titul po výsledcích atakoval hranici 160 Kč, částečné vybírání krátkodobých zisků ho poslalo však zpět pod 150 Kč, přesto si na týdenní bázi připsaly akcie 6,3%. Naposledy s dividendou se obchodovaly akcie O2 a zakončily týden na 220 Kč se ziskem 1,3%. Již bez dividendy ve výši 880 Kč se v druhé polovině týdne obchodovaly akcie Philip Morris. Titul technicky oslabil o 7%, s přihlédnutím k dividendě titul v podstatě stagnoval.

Index	17.4.2015	24.4.2015	Změna
PX	1 048,74	1 049,40	+0,66 (+0,06 %)

Klíčové události

- Na pražské burze se od 12.5.2015 začne obchodovat nové emise. Jedná se o akcie společnosti Slovak Telekom. Akcie budou uvedeny na Free marketu pražské burzy a budou se obchodovat v českých korunách. Slovenská vláda aktuálně prodává svůj 49% podíl v rámci privatizace přes trh. Akcie se bude obchodovat rovněž v Londýně a Bratislavě.

Firemní zprávy

- ČEZ** – 22/4 Podle obchodního ředitele Pavla Cyraniho definitivní rozhodnutí ohledně nabídky na koupi Slovenských elektráren definitivně nepadlo, ale pravděpodobnost podání nabídky je nižší. Slovenský stát se dle premiéra Fica chystá aktivně obstruovat plány Enelu na prodej kvůli nedokončenému projektu dostavby jaderné elektrárny Mochovce. Nabídky mají být podány do 9.5.2015.
- Erste Group** - 20/4 Analytici Goldman Sachs zvýšili cílovou cenu Erste Group na 29 EUR z 28 EUR při stávajícím doporučení „buy/neutral“.
- Erste Group** – 24/4 Česká spořitelna, dceřiná společnost Erste Group, rozhodla na valné hromadě vyplátit z loňského zisku 75 Kč na akcii. Celkem bude vyplaceno na dividendách 11,4 mld. Kč. Erste drží bance téměř 99% podíl.
- Komerční banka** – 20/4 Analytici Goldman Sachs zvýšili cílovou cenu Komerční bance na 6500 Kč ze 6100 Kč při stávajícím doporučení „buy/neutral“.
- Komerční banka** – 23/4 Akcionáři Komerční banky schválili na valné hromadě dividendu ve výši 310 Kč na akcii.
- Vienna Insurance Group** – 20/4 Analytici HSBC snížili cílovou cenu pojišťovnické skupině Vienna Insurance Group na 39,60 EUR z 42 EUR a doporučení na „hold“ z „neutral“.

Česká republika

- **Unipetrol** – 23/4 Rafinérsko-petrochemický holding Unipetrol představil výsledky za první čtvrtletí 2015. Nižší cena ropy výrazně podpořila výsledky společnosti díky růstu rafinérské marže a snížila energetické náklady. Tržby Unipetrolu v prvním čtvrtletí meziročně klesly o 16 % na 23,975 mld. Kč z 28,691 mld. Kč v důsledku poklesu cen ropy. Čistý zisk v 1Q dosáhl 1,995 mld. Kč, v 1Q roku 2014 společnost dosáhla čisté ztráty 249 mil. Kč (čistého zisku 937 mil. Kč po zaúčtování pozitivního vlivu z nákupu 16% podílu v České rafinérské). Analytici oslovení agenturou Reuters očekávali tržby ve výši 25,16 mld. Kč a čistý zisk ve výši 1,59 mld. Kč. Provozní zisk EBITDA při uplatnění účetního principu LIFO meziročně vzrostl na 3,111 mld. Kč z 557 mil. Kč díky značnému zlepšení rafinérských marží, vyšším prodejem rafinérských produktů, vyšším palivovým maržím a maloobchodním prodejem. Rafinérská marže vzrostla na 5,5 USD/barel (y/y +4,1 USD/b) díky vyššímu spreadu na dieselu a nižším diskontům na topném oleji. Kombinovaná petrochemická marže meziročně klesla na 611 EUR/t (y/y -6 % z 648 EUR/t) kvůli nižší marži z olefinů (y/y -26 % na 289 EUR/t) v důsledku klesajících spreadů mezi olefiny a primárním benzínem. Společnost zpracovala 1243 tis. tun ropy (y/y +10 %), rafinérské kapacity byly využité na 84 % (y/y +1 p. b.), což společnost považuje za solidní číslo vzhledem k odstávce kralupské rafinérie a sezónnosti. Unipetrol nakupoval ropu v průměru za 54 USD/barel, meziročně o 50 % levněji. Nízká cena ropy také významně snížila energetické náklady provozu. Dařilo se také maloobchodu, podíl Benziny na trhu meziročně vzrostl na 15,1 % z 14,7 %.

Očekávané události

- 27/4 O2 - exdate pro dividendu 13 Kč na BCPP
- 29/4 O2 - exdate pro dividendu 13 Kč na RMS
- 29/4 CME – výsledky za 1Q 2015
- 30/4 Lobkowicz – zveřejnění výroční zprávy na rok 2014

Polsko

Polskému akciovému trhu se v posledních týdnech daří, když varšavská burza zaznamenala již čtvrtý týdenní růst v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hladině 2519,20 a mezitýdenně posílil o 2,24 %. Největšího růstu dosáhly akcie petrochemické společnosti PKN Orlen, které za celý týden přidaly výrazných 10,8 % na 66,50 PLN a vrátily se tak na svá devítiletá maxima. Firma představila dobré výsledky za 1Q 2015, konkrétně čistý zisk dosáhl úrovně 756 mil. PLN, což výrazně překonalo odhady analytiků ve výši 206 mil. PLN. Provozní zisk EBITDA činil 1,74 mld. PLN a meziročně se více než zdvojnásobil. Společnosti pomáhají rostoucí marže, nižší ceny paliv, jenž podporují prodeje v maloobchodním segmentu, a obecně slušné makroekonomické podmínky. Na svůj více než pětiprocentní růst z předchozího týdne navázaly akcie prodejce módních oděvů LPP, když posílily o dalších 8,8 % na 7800 PLN. Akcie LPP rostly i přesto, že jeden z členů managementu v minulých dnech prodal 285 ks akcií společnosti za cenu 7212,77 PLN/akcii. Na druhém pólu se pohybovaly akcie pojišťovny PZU, které mezitýdenně ztratily 2,3 % na 475 PLN. Cenu akcie srážely dolů spekulace, že PZU by mohla koupit minoritní podíl v restrukturalizované státní uhelné společnosti Nowa Kompania Weglowa. To by mohlo případně ohrozit budoucí výplaty dividend, když doposud se PZU řadila mezi pojišťovny s nejvyšším dividendovým výplatním poměrem (kolem 7 %). Akcie PZU poklesla na nejnižší úroveň za poslední měsíc. Management PZU následně popřel případný kapitálový vstup do výše uvedené uhelné společnosti. Mírný týdenní pokles (-0,22 % na 60 PLN) zaznamenaly akcie softwarové firmy Asseco Poland poté, co Bank Zachodni snížila cílovou cenu a doporučení na tento titul. Akcionáři energetické společnosti Tauron na valné hromadě schválili letošní dividendu ve výši 0,15 PLN na akcii, což bylo v souladu s návrhem managementu. Akcie Tauronu mezitýdenně posílily o 1 % na 4,92 PLN. Management Alior Bank naopak navrhuje nevyplatit dividendu ze zisku roku 2014. Na ceně akcie se to však negativně neprojevilo, když za celý týden posílila o 4,5 % na 89 PLN.

Index	17. 4. 2015	24. 4. 2015	Změna
WIG20	2 463,96	2 519,20	+55,24 (+2,24 %)

Klíčové události

- 20/4 – Průmyslová produkce se v březnu vyvíjela nad očekávání, když meziročně stoupla o 8,8 % po předchozím 4,9% růstu. Analytici předpokládali 7,2% zvýšení. Na meziměsíční bázi se průmysl zvýšil o 13,4 % po předchozím 1,3% růstu (trh čekal 11,8% růst). Polský průmysl si tak aktuálně drží solidní výkonnost, což již naznačoval předstíhový indikátor PMI zveřejněný na počátku dubna.
- 20/4 – Výrobní ceny se v březnu na meziměsíční bázi vymanily z deflace, když vzrostly o 0,2 % po předchozím poklesu o 0,1 % v únoru. Meziročně výrobní ceny vykazují stále pokles, za březen o 2,4 %, nicméně jde o zmírnění deflace, když v únoru klesly o 2,8 %. Jak již naznačila data o spotřebitelské inflaci z předchozího týdne, tak deflační tlaky v polské ekonomice již možná dosáhly svého dna. To naznačují i výše zmíněná čísla o výrobní inflaci.
- 20/4 – Příznivě se vyvíjela rovněž spotřebitelská poptávka, když březnové maloobchodní tržby se v reálném vyjádření meziročně zvýšily o 6,6 %, zatímco analytici očekávali 4,5% růst. Meziměsíčně došlo k 17,4% zvýšení, trh čekal růst o 15,7 %.
- 24/4 – Míra nezaměstnanosti se v březnu oproti předchozímu měsíci snížila o 0,3 procentního bodu na 11,7 %, což bylo v souladu s očekáváním trhu. Pozitivně se tak postupně začínají projevovat sezónní vlivy, když se zvyšuje nabídka pracovních míst např. ve stavebnictví či zemědělství. Do dalších jarních měsíců tak lze očekávat další zlepšení. V porovnání s minulým rokem je na tom polský trh práce lépe, když loni v březnu se nezaměstnanost pohybovala na úrovni 13,5 %.

Firemní zprávy

- **23/4 – Alior Bank** – management Alior Bank navrhuje nevyplatit ze zisku roku 2014 žádnou dividendu. Celý loňský zisk ve výši 337 mil. PLN tak zřejmě bude nerozdělen. Tento návrh ještě musí schválit valná hromada akcionářů konaná 25. května.
- **23/4 – Asseco Poland** – analytici Bank Zachodni mírně snížili cílovou cenu na akcie softwarové firmy Asseco Poland z 60 PLN na 59,80 PLN. Doporučení ponížili z „držet“ na „prodat“. Analytici očekávají slabší výsledky za 1Q 2015. Dále zmiňují předchozí silný růst ceny akcie, která od poloviny roku 2014 stoupla o cca 55 %. Aktuálně tak vidí akcii jako nadhodnocenou, nicméně předpokládaný downtrend by měl být limitovaný kvůli atraktivnímu dividendovému výnosu.

Očekávané události

- 30/4 – Inflační očekávání NBP za duben. Očekávání trhu: 0,2 % po předchozích 0,2 % v březnu.
- **Výsledky firem za 1Q 2015:** 27/4 – telekomunikační Orange Polska; 28/4 – Bank Zachodni; 29/4 – mBank; 30/4 – uhelná firma Bogdanka

USA

Americké akciové trhy prožily úspěšný týden, všechny sledované indexy posilovaly, S&P 500 mírně navýšil intra-day rekord a technologický Nasdaq dokonce po 15 letech stanovil nové historické závěrečné maximum. Dařilo se zejména technologicky orientovaným společnostem v čele s těmi největšími. Microsoft po výsledcích rostl o více než 10% a za celý týden přidal výtečných 15%. Celý sektor informačních technologií posílil o 4,1% a v patách mu byly také telekomunikace (+3,4%) a cyklické spotřební zboží (+3,1%). Nejslabší výkon byl k vidění u energetických titulů a necyklického spotřebního zboží, oba sektory zakončily týden shodně na kladné nule. Třetí slabý výsledek objednávek zboží dlouhodobé spotřeby značí slabší očekávání od středního zveřejnění US HDP za 1Q. Slabá čísla putovala také ze stavebního trhu, kde došlo v březnu k výraznému poklesu prodeje nových domů. Index nákupních manažerů také nepřesvědčil, a tak celý týden v podstatě táhly vzhůru pouze dobré čtvrtletní výsledky jednotlivých společností. Americká ropa WTI posilovala šestý týden v řadě (+2,5%), dolar naopak o 0,6% oslabil. Zlato ztratilo 2%, stříbro dokonce více než 3%.

Index	17.4.2015	24.4.2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 826,30	18 080,14	+253,84 (+1,42 %)
S&P 500	2 081,18	2 117,69	+36,51 (+1,75 %)
NASDAQ Composite	4 931,81	5 092,09	+160,27 (+3,25 %)

Klíčové události

- **23/4 – Index nákupních manažerů Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 54,2 b., očekávání trhu: 55,7 b., předchozí hodnota: 55,7 b.

Firemní zprávy

- **IBM – 21/4** – Společnost International Business Machines (IBM) včera po uzavření trhů zveřejnila výsledky za 1Q 2015. „Big blue“ reportovala čistý zisk ve výši 2,91 USD na akcii (před rokem 2,54 USD na akcii) Tržby v uplynulém čtvrtletí dosáhly úrovně 19,59 mld. USD (před rokem 22,48 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 2,8 USD na akcii a tržby 19,64 mld. USD. IBM v současné době prochází výraznou transformací, po 104 let její existence byl vždy hlavní oblastí zájmu hardware. S poklesem prodeje HW se společnost v poslední době čím dál tím více orientuje na výnosnější oblast softwaru a služeb.
- **Du Pont – 21/4** – Společnost Du Pont dnes před otevřením trhů zveřejnila hospodářské výsledky za 1Q 2015. Du Pont je jedním z největších světových koncernů v oblasti chemické výroby, zejména ve zpracování polymerů. Du Pont reportoval čistý zisk ve výši 1,34 USD na akcii (před rokem 1,58 USD na akcii) Tržby v uplynulém čtvrtletí činily 9,17 mld. USD (před rokem 10,13 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 1,31 USD na akcii a tržby 9,39 mld. USD.
- **Verizon – 21/4** – Verizon Communications, největší poskytovatel telekomunikačních služeb v USA, zveřejnil hospodářské výsledky. Společnost se v 1Q 2015 podařilo dosáhnout zisku 1,02 USD na akcii (před rokem 0,91 USD na akcii). Tržby dosáhly úrovně 31,99 mld. USD (před rokem 30,82 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,95 USD na akcii při tržbách 32,27 mld. USD.
- **United Technologies – 21/4** – Společnost dokázala překonat očekávání analytiků především díky dobrým tržbám letecké divize. United Technologies dosáhla v 1Q 2015 solidního zisku 1,58 USD na akcii, čímž výrazně překonala očekávání analytiků, které bylo nastaveno na zisk 1,46 USD na akcii. V tržbách však společnost za konsensem trhu 14,89 mld. USD mírně zaostala, když reportovala hodnotu 14,54 mld. USD. V letošním roce očekává United Technologies zisk v rozmezí 6,85-7,05 USD na akcii.
- **Under Armour – 21/4** – Společnost Under Armour, která se zabývá výrobou a prodejem oblečení a obuvi reportovala čtvrtletní zisk 0,07 USD, což je v souladu s očekáváním trhu 0,05 USD na akcii. Tržby vzrostly meziročně z 642 mil USD na 805 mil. USD, přičemž konsensus trhu byl nastaven na 802 mil. USD.
- **Coca-Cola – 22/4** – Největší výrobce nápojů Coca-Cola oznámil výsledky za 1Q, které překonaly očekávání analytiků díky nárůstu poptávky. Společnost dosáhla upraveného zisku očištěného o jednorázové položky na úrovni 48 centů na akcii, zatímco analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 42 centů na akcii.
- **Boeing – 22/4** – Světová jednička ve výrobě letadel Boeing (BA) oznámila před otevřením trhů výsledky za 1Q. Upravený zisk očištěný o jednorázové položky se meziročně zvýšil z 1,76 dolaru na akcii na 1,97 dolaru. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali v průměru zisk na úrovni 1,80 dolaru. Společnost dosáhla nárůstu tržeb o 8 % na 22,1 mld. dolarů, zatímco analytici očekávali 22,5 mld. dolarů.

USA

- **Yahoo! – 22/4** – Po uzavření trhů vyhledávač Yahoo! zveřejnil kvartální výsledky. V oblasti výnosů ze zobrazených reklam a reklam při vyhledávání došlo k poklesu. Výnosy ze zobrazené reklamy se snížily o 7 % v 1Q na 381 mil. dolarů. Výnosy z reklamy při vyhledávání poklesly o 3 % na 432 mil. dolarů, přičemž se jedná o první propad pod vedením CEO Mayerové.
- **Caterpillar – 23/4** – Tržby a výnosy Caterpillaru v 1Q meziročně klesly na 12,702 mld. z 13,241 mld. USD za stejné období loňska kvůli horším výsledkům divizím těžební a stavební techniky. Naopak se dařilo divizi energie a stavebnictví, ačkoliv společnost neočekává pokračování tohoto trendu vzhledem k útlumu investic těžařů ropy, který by se měl projevit již ve 2Q. Z geografických oblastí společnost zaznamenala růst pouze v Severní Americe (y/y + 9%), ve zbylých oblastech zaznamenala dvouciferný propad.
- **Procter & Gamble – 23/4** – Největší výrobce spotřebního zboží Procter & Gamble představil výsledky za 3Q fiskálního roku 2015. Vzhledem k tomu, že většina tržeb společnosti pochází ze zahraničí, tak se na tržbách podepsal silný dolar. Tržby společnosti ve třetím čtvrtletí fiskálního roku 2015 klesly na 18,14 mld. USD (y/y -8 %) z 19,64 mld. USD za stejné období loňského roku. Po očištění o vliv měnových kurzů organické tržby vzrostly o 1 %.
- **Google – 24/4** – Technologický gigant Google zveřejnil včera po uzavření trhů hospodářské výsledky za 1Q 2015. Google reportoval čistý zisk ve výši 6,57 USD na akcii (před rokem 6,27 USD na akcii) Tržby v uplynulém čtvrtletí činily 13,91 mld. USD (před rokem 12,19 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 6,63 USD na akcii a tržby 14,04 mld. USD.
- **Microsoft – 24/4** – Největší softwarová firma světa včera po uzavření trhů představila výsledky za fiskální 3Q 2015. Microsoft reportoval čistý zisk ve výši 0,62 USD na akcii (před rokem 0,68 USD na akcii). Tržby v uplynulém čtvrtletí činily 21,73 mld. USD (před rokem 20,4 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,53 USD na akcii a tržby 21,06 mld. USD. Společnost tak dokázala v obou ohledech tržní konsensus překonat
- **Starbucks – 24/4** – Starbucks reportoval čistý zisk ve výši 0,33 USD na akcii (před rokem 0,28 USD na akcii) Tržby v uplynulém čtvrtletí činily 4,56 mld. USD (před rokem 3,87 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,33 USD na akcii a tržby 4,53 mld. USD.
- **Amazon – 24/4** – Amazon reportoval čistý zisk ve výši 0,45 USD na akcii (před rokem 0,68 USD na akcii) Tržby v uplynulém čtvrtletí činily 22,72 mld. USD (před rokem 19,74 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,64 USD na akcii a tržby 22,37 mld. USD. Analyticky ohromil především výrazný růst tržeb, který je pro společnost takové velikosti nebývalý. Na druhou stranu rostly i provozní náklady, které se v uplynulém čtvrtletí vyšplhaly až na 22,5 mld. USD, což představuje meziroční nárůst o 15 %.

Očekávané události

- 28. 4. Spotřebitelská důvěra
- 29. 4. HDP za 1Q, Soukromá spotřeba, Zasedání FOMC
- 30. 4. Osobní příjmy, osobní výdaje
- 1. 5. Index nákupních manažerů v průmyslu

Výsledková sezóna

- 27. 4. Apple, Barrick Gold
- 28. 4. Merck, Pfizer, Ford, Kraft Foods Group, Wynn Resorts, United States Steel, Twitter, GoPro
- 29. 4. Time Warner, Garmin, Goodyear Tire, MasterCard, 3D Systems, Yelp
- 30. 4. Exxpn Mobil, Western Union, AIG, Visa, First Solar, LinkedIn, Goldcorp
- 1. 5. Moody's, Berkshire Hathaway, Chevron, T-Mobile US,

Německo

Evropské akciové trhy posilovaly v uplynulém týdnu přibližně o 1% a německý index DAX se také držel výkonnosti ostatních akciových burz. V úvodu týdne akciové trhy rostly z důvodu optimismu ohledně jednání Řecka s věřiteli. Naděje na páteční dohodu však postupně vyprchávala, Athény znovu nepředložily požadovaný seznam reforem a celé jednání ministrů eurozóny s řeckým dlužníkem se přesunulo na 11. května. Do té doby však vyprší hned několik termínů dalších splátek MMF, a i když se Řecku květnové úhrady podaří zaplatit, tak na začátku léta bude státní kasa již téměř jistě prázdná a obavy z možného „Grexitu“ budou pravděpodobně gradovat. Sledované indexy ZEW a IFO naznačily velmi silná čísla v podobě současných podmínek, ale s očekáváním budoucího vývoje to už bylo mnohem slabší. Německá vláda také zvýšila odhad HDP pro letošní rok na růst 1,8% z původních 1,5%. Výrobce firemního softwaru SAP oznámil velmi solidní kvartální čísla a akcie společnosti tak patřily k nejvýkonnějším (+3,8%) z celého indexu DAX. Lepší výsledek dosáhly už jen Deutsche Telekom (+4,2%) a Commerzbank (+4,4%). Na druhém konci pomyslného žebříčku skončila zajišťovna Munich Re (-7,1%) a utilita RWE (-6,4%).

Index	17.4.2015	24.4.2015	Změna
DAX	11 688,70	11 810,85	+122,15 (+1,05 %)

Klíčové události

- **21/4 – Průzkum ZEW - index očekávání (duben):** aktuální hodnota: 53,3, očekávání trhu: 55,3, předchozí hodnota: 54,8. **Průzkum ZEW - index současných podmínek (duben):** aktuální hodnota: 70,2, očekávání trhu: 56,5, předchozí hodnota: 55,1.
- **24/4 – Index IFO očekávání (duben):** aktuální hodnota: 103,5, očekávání trhu: 104,5, předchozí hodnota: 103,9. **Index IFO hodnocení současných podmínek (duben):** aktuální hodnota: 113,9, očekávání trhu: 112,4, předchozí hodnota: 112,0.

Firemní zprávy

- **SAP – 21/4** – Tvůrce stejnojmenného business-management softwaru reportoval za 1Q 2015 čistý zisk ve výši 0,58 EUR na akcii (před rokem 0,56 EUR na akcii). Tržby dosáhly úrovně 4,5 mld. EUR (před rokem 3,7 mld. EUR). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,62 EUR na akcii při celkových tržbách 4,3 mld. USD. Provozní zisk dosáhl úrovně 1,06 mld. EUR, v souladu s očekáváním analytiků 1,07 mld. EUR. SAP v uplynulém čtvrtletí těžil především ze slabého eura, které ho staví do značně výhodnější pozice vůči hlavním americkým konkurentům Oracle, Workday a Salesforce.com.
- **RWE – 23/4** – Společnost RWE, největší německý producent energie, se potýká s požadavkem německé vlády, aby stárnoucí uhelné elektrárny platily více za emisní povolenky. Německý ministr pro energetiku, Sigmar Gabriel, navrhl, aby uhelné elektrárny starší 20 let si musely od roku 2017 kupovat extra emisní povolenky. Peter Terium, výkonný ředitel RWE, uvedl, že by tento návrh vedl k okamžitému uzavření většiny lignitových dolů a elektráren, které toto nejmladší hnědé uhlí spotřebovávají. Výkonný ředitel nevyklučuje navýšení kapitálu nebo rozdělení společnosti, ačkoliv druhá možnost se nezdá pravděpodobná. Své rozdělení v listopadu oznámila konkurenční společnost E.ON, která plánuje vyčlenit tepelné elektrárny, obchodování, průzkum a produkci do samostatné společnosti.
- **Deutsche Bank – 23/4** – Deutsche Bank se dohodla s americkými a britskými regulátory na zaplacení rekordní pokuty ve výši 2,5 mld. USD a přiznala, že její zaměstnanci manipulovali s mezibankovní úrokovou sazbou LIBOR, od které se odvíjí řada úrokových měr. Deutsche Bank je sedmým pokutovaným bankovním domem a pokuta 2,5 mld. USD je zatím nejvyšším uděleným trestem v sedmileté kauze.

Očekávané události

- 29. 4. Inlace (duben)
- 30. 4. Nezaměstnanost (duben), Maloobchodní tržby (březen)
- 24. 4. Index IFO

Výsledková sezóna

- 28. 4. Daimler
- 29. 4. Volkswagen, Deutsche Boerse
- 30. 4. BASF, Bayer, Linde, Fresenius SE, Fresenius Medical Care

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