

Česká republika

Poslední dubnový týden přinesl na pražskou burzu nejvýraznější pokles v rámci letošního roku. Index PX oslabil o 2,23% a nejvýraznější pokles si připsal v první polovině zkráceného týdne. Část poklesu je technického rázu, když akcie O2 se již obchodovaly v průběhu týdne bez nároku na dividendu. Díky podstatně menší váze v indexu oproti minulosti se však již nejednalo o dopad tak výrazného charakteru a dividendu ubrala indexu cca 0,3%. Celkově akcie O2 oslabily o 8,7%. Valná hromada v průběhu týdne dle očekávání schválila rozdělení společnosti. Meta 660 Kč byla konečnou pro akcie ČEZu a titul částečně korigoval předchozí růst. Kurz oslabil o 3,4%. Vedení opakovaně potvrdilo, že nabídka na Slovenské elektrárny pravděpodobně podaná nebude a tak investoři budou netrpělivě vyčkávat na návrh dividendy ze zisku za loňský rok a případné změny v dividendové politice. Volatilním obchodováním prošla Erste Group. V úvodu týdne díky zvýšenému doporučení od Bank of America se kurz dostal přes 710 Kč i přes poměrně slabý sentiment na trzích. Týdenní minima byly pod 685 Kč, celkově na týdenní bázi titul nakonec stagnoval a připsal si zanedbatelných 0,1%. Pozitivní vstup do nového týdne si připsala s růstem Erste i Komerční banka, která se dostala přes 5500 Kč, na těchto hodnotách však dlouho nevydržela a vrátila se na nižší hodnoty. Na týdenní bázi rovněž prakticky stagnovala a připsala si 0,26%. Hlavní porci záporných bodů do indexu kromě ČEZu přidal opět VIG. Pojišťovací společnost ztrácí již čtvrtý týden v řadě a od lokálního vrcholu oslabila již o více jak 15%. Na trhu se nedále projevuje slabý výhled pro letošní rok, který společnost v rámci výsledků zveřejnila. Výsledková sezona pokračovala reportem mediální CME. Růstový impulz pro kurz se v číslech neobjevil a titul oslabil o 3,4%. Výroční zprávu zveřejnila po čtvrtletním close skupina Lobkowicz. Pro investory to byla díky nízké informační otevřenosti první příležitost, jak blíže nahlédnout do hospodaření za rok 2014. Uniperol se vrátil nad hranici 150 Kč a kurz posílil o 4%.

Index	24.4.2015	30.4.2015	Změna
PX	1 049,40	1 026,01	-23,39 (-2,23 %)

Klíčové události

Firemní zprávy

- CME** – 29/4 Mediální společnost Central Media Enterprises (CME) představila výsledky za první čtvrtletí, na kterých se negativně projevil posílení dolaru. Hospodaření se zlepšilo ve většině zemí v čele s ČR, naopak v Rumunsku se společnosti nedařilo. Výnosy společnosti za první čtvrtletí 2015 klesly (y-y -10,4 %) na 126,133 mil. USD z 140,705 mil. USD. Po očištění o vliv měnových kurzů výnosy meziročně vzrostly o 9,1 %. Provozní zisk před odpisy a amortizací (OIBDA) v 1Q dosáhl 11,448 mil. USD, v loňském 1Q společnost dosáhla provozní ztráty 3,395 mil. USD. OIBDA nezahrnuje náklady 18,2 mil. USD spojené s probíhajícím auditem v Rumunsku, který by měl být dokončen ve 2Q. Ztráta z pokračujících operací se meziročně prohloubila na 70,243 mil. USD (zředěných 0,51 USD na akcii) z 41 mil. USD (0,3 USD na akcii) za stejné období loňského roku. Cash flow (FCF) společnosti meziročně vzrostlo o 14,5 mil. USD na 23,3 mil. USD díky lepšímu provoznímu zisku před odpisy a nižším hotovostním platbám úroků. Nejvíce se dařilo české Nově, jejíž kanály dosáhly provozního zisku OIBDA ve výši 10,091 mil. USD (v 1Q 2014 dosáhla 2,713 mil. USD). Hospodaření se zlepšilo také v Bulharsku, Chorvatsku a Slovensku, naopak se zhoršilo v Rumunsku (OIBDA 3,361 mil. USD oproti 4,326 mil. USD o rok dříve) a Slovinsku.
- ČEZ** – 27/4 Generální ředitel ČEZu, Daniel Beneš, v rozhovoru pro deník Mladá fronta Dnes uvedl, že je pravděpodobnější, že ČEZ nepodá nabídku na odkup podílu italské skupiny Enel ve Slovenských elektrárnách. ČEZ se také poohlíží po německých aktivech Vattenfallu a Pražské plynárenské. Beneš vyloučil nákup 66% podílu ve Slovenských elektrárnách bez dohody s menšinovým akcionářem, slovenským státem. Slovenský premiér Fico však předminulý týden uvedl, že jeho vláda bude aktivně blokovat prodej podílu Enelu ČEZ uvažuje

Česká republika

o nákupu německých dolů a elektráren Vattenfallu a v současné době kromě švédských vlastníků jedná také s německými politiky, aby si německá aktiva mohl ocenit. Začátkem května Beneš čeká setkání s německou kancléřkou Angelou Merkel, na přelomu srpna a září by mohl začít proces prodeje. ČEZ by také rád koupil podíl hlavního města v Pražské plynárenské, aby tak mohl obyvatelům metropole nabídnout konkurenční nabídky. Beneš v rozhovoru uvedl, že provozní zisk EBITDA se dostane na předkrizové úrovně někdy v roce 2025, společnost však musí najít nové zákazníky v oblastech, kde zatím nepůsobila. Návrh dividendy management ČEZu zveřejní v polovině května. Beneš uvedl, že většina evropských energetik má výplatní poměr 40 až 70 procent čistého zisku a že pokud má ČEZ s těmito společnostmi držet krok, musí se pohybovat na podobných úrovních.

- **Erste Group** - 27/4 Bank of America zvýšila doporučení pro akcie Erste na „buy“. Cílová cena byla zvýšena na 32,50 EUR z původních 25 EUR.
- **Lobkowicz** – 30/4 Společnost Pivovary Lobkowicz Group (PLG) zveřejnila Výroční zprávu za rok 2014 a v ní uvedla kompletní finanční výkazy za loňský rok. Podle auditovaných výsledků nakonec celkové tržby (tedy tržby z prodeje piva, nealkoholických nápojů a sladu) za rok 2014 meziročně vzrostly o 3,7 % na 1 202 mil. Kč, zatímco předběžné výsledky zveřejněné v polovině března hovořily o tržbách na úrovni 1196 mil. Kč. Dnes byly navíc zveřejněny celkové výnosy (tedy včetně ostatních výnosů, jako jsou např. příjmy z prodeje vratných lahví, prodeje marketingových materiálů apod., a změn ve stavu zásob), jenž meziročně poklesly o 2 % na 1395 mil. Kč. Na úrovni očištěného provozního zisku EBITDA (v roce 2014 očištěno o jednorázové náklady spojené s IPO a due diligence v celkové výši 19,4 mil. Kč) společnost vykázala meziroční nárůst o 11,6 % na 212,3 mil. Kč. Po odečtení celkových odpisů (kam společnost zahrnuje kromě běžných odpisů hmotného a nehmotného majetku také další účetní položky jako jsou změny v opravných položkách a čistá účetní hodnota prodaných aktiv) provozní zisk EBIT dosáhl úrovně 23,8 mil. Kč, což je meziročně níže o 42 %. Na úrovni konečného výsledku hospodaření PLG dosáhlo za rok 2014 čisté ztráty ve výši 44,5 mil. Kč, což je zlepšení oproti čisté ztrátě 69,7 mil. Kč za rok 2013. Čistá ztráta připadající na akcionáře společnosti činila 49,1 mil. Kč (zlepšení oproti ztrátě 73,8 mil. Kč za rok 2013). Výsledek je ovlivněn mimořádným odpisem ve výši 46 mil. Kč, který se týká hodnoty prodávaného majetku a materiálu. Odpis ovlivnil již provozní část hospodaření.
- **O2** – 28/4 Valná hromada telekomunikační společnosti O2 vzhledem k pohodlné většině majoritního vlastníka PPF proběhla dle očekávání. Společnost by měla být rozdělena od letošního června. O2 bude působit na maloobchodním trhu v ČR a na Slovensku a bude vlastnit mobilní frekvence. Nově vzniklý Cetin převezme infrastrukturu v odhadní ceně 46,9 mld. Kč. Podle předsedy ČTÚ Jaromíra Nováka regulátor zváží, zda bude O2 regulovat na maloobchodním trhu. Akcionáři, kteří na valné hromadě hlasovali proti rozdělení, obdrží za akcie Cetinu odstupné podle znaleckého posudku. Povinná nabídka odkupu by měla být do 15. června. Valné hromady se zúčastnili akcionáři disponující 94 % hlasů a přibližně 700 drobných akcionářů. Valná hromada schválila dividendu ve výši 13 Kč na akcii.
- **Unipetrol** – 29/4 Představenstvo rafinérské a petrochemické skupiny Unipetrol v pozvánce na valnou hromadu nedoporučuje vyplacení dividendy ze zisku za rok 2014. Valná hromada bude také hlasovat o zrušení rezervního fondu. Společnost plánuje aktualizovat svou strategii v druhé polovině roku. Představí také svou dividendovou politiku. Naposledy vyplatila dividendu v roce 2007. Představenstvo v pozvánce navrhuje nerozdělovat zisk vzhledem k volatilitě makroekonomickému prostředí a růstově orientovaným kapitálovým výdajům, i přes stabilizaci finanční situace skupiny v posledních 12 měsících. Valná hromada bude hlasovat také o zrušení rezervního fondu ve výši 1,719 mld. Kč a převodu prostředků na účet nerozděleného zisku minulých let. Loňská valná hromada rozhodla o zrušení povinnosti společnosti rezervní fond zřizovat a doplňovat.
- **Unipetrol** – 30/4 Unipetrol dle očekávání dokončil akvizici 32,5% podílu italské společnosti Eni v České rafinérské. Unipetrol je nyní jediným vlastníkem. Zároveň Unipetrol oznámil, že jeho dceřiná RPA od Eni nakoupila zásoby ropy a rafinérských produktů za 3,2 mld. Kč. Unipetrol za téměř třetinový podíl nakonec zaplatil 24,1 mil. EUR oproti dříve oznámeným 30 mil. EUR z důvodu výplaty zadržovaných zisků Českou rafinérskou před dokončením transakce.

Očekávané události

- 6/5 Komerční banka – hospodářské výsledky za 1Q
- 6/5 Maloobchodní tržby
- 7/5 Erste Group, Fortuna - hospodářské výsledky za 1Q
- 7/5 ČNB – jednání o sazbách

Polsko

Po čtyřech týdenních růstech v řadě polský akciový trh tentokrát mírně ztratil. Hlavní index WIG20 ve čtvrtek uzavřel na úrovni 2514,63 (v pátek se v Polsku kvůli svátku neobchodovalo), což je o 0,18 % méně než před týdnem. Mezi tituly, kterým se v uplynulém týdnu nejvíce dařilo, patřily akcie těžaře mědi KGHM, které posílily o 5,8 % w/w na 126,45 PLN. Náměstek ministra financí Zdzisław Gawlik sdělil, že Polsko možná zavede změny ve zdanění kovů již v roce 2016, což by se právě týkalo i společnosti KGHM. Dále ministerstvo financí oznámilo, že nebude tlačit na vyšší dividendu, než navrhl management KGHM. Ve svém růstovém trendu pokračují akcie petrochemické společnosti PKN Orlen, které mezitýdenně posílily o dalších 3 % na 68,48 PLN. Analytici Wood&Company zvýšili cílovou cenu na tento titul o 11 % na 52,20 PLN, investiční doporučení však drží na stupni „prodat“, titul tak v současnosti vidí jako nadhodnocený. Akcionáři PKN Orlen na valné hromadě již odsouhlasili výplatu dividendy ze zadržených zisků roku 2015, a to ve výši 1,65 PLN na akcii. Jedná se o celkovou sumu ve výši 705,7 mil. PLN a měla by být vyplacena v příštím roce. To je v souladu s návrhem managementu. V letošním roce (ze zisku roku 2014) společnost vyplátí rovněž 1,65 PLN na akcii. Bank Zachodni svým čistým ziskem za 1Q 2015 ve výši 1,04 mld. PLN překonala očekávání trhu posazené na úrovni 943,2 mil. PLN. Akcie banky však za celý týden odepsaly 1,6 % na 371,80 PLN, když investoři zřejmě negativně vnímali prohlášení managementu, že banka bude v dalších letošních čtvrtletích čelit zhoršování čistých úrokových marží. Banka nakonec zrušila výplatu letošní dividendy, avšak management doufá, že v příštím roce bude společnost schopna svým akcionářům nabídnout svůj tradiční dividendový výplatní poměr ve výši 50 %. Ztratily rovněž akcie mBank, konkrétně 3 % w/w na 466,40 PLN, a to i přesto, že banka svým čistým ziskem za 1Q 2015 ve výši 381 mil. PLN překonala tržní konsensus. Investoři, podobně jako u Bank Zachodni, negativně vnímají to, že mBank pravděpodobně letos nevyplátí žádnou dividendu. Těžař uhlí Bogdanka představil za první letošní kvartál mírně lepší tržby a zisky než očekávali analytici, akcie společnosti na to reagovali pozitivně a mezitýdenně posílily o 2,9 % na 87,99 PLN.

Index	24. 4. 2015	1. 5. 2015	Změna
WIG20	2 519,20	2514,63	-4,57 (-0,18 %)

Klíčové události

- 30/4 – Inflační očekávání polských domácností na příštích 12 měsíců činí 0,2 %, což bylo v souladu s konsensem a oproti minulému měsíci se nezměnilo. Ukázal to dubnový průzkum NBP.

Firemní zprávy

- 27/4 – Synthos** – management chemické firmy Synthos sdělil, že společnost se poohlíží po investičních příležitostech v Severní Americe. Dále oznámil, že společnost uvažuje o výstavbě výrobního závodu v Brazílii. Bude však ještě záležet na dohodnutých podmínkách s brazilskými partnery.
- 27/4 – Orange Polska** – telekomunikační společnost Orange Polska vykázala za 1Q 2015 čistý zisk ve výši 171 mil. PLN, čímž výrazněji překonala očekávání trhu posazené na úrovni 92,8 mil. PLN. Oproti 1Q 2014 čistý zisk poklesl o 37 %. Tržby meziročně klesly o 2,3 % na 2,93 mld. PLN, což bylo v souladu s očekáváním analytiků. Ziskovost v letošním prvním kvartále byla podpořena zejména nižšími finančními náklady, když firma úspěšně refinancovala svůj dluh.
- 29/4 – LPP** – zástupce šéfa společnosti LPP (prodejce módních oděvů) Przemysław Lutkiewicz oznámil, že společnost pozastavila plány na expanzi na ruský a ukrajinský trh. Bezprostřední reakce akcií LPP na tuto zprávu byla pozitivní (+2,1 %), v celotýdenním srovnání však nakonec akcie ztratily 1,9 % a zakončily na hladině 7650 PLN.

Očekávané události

- 4/5 – Index PMI ve zpracovatelském průmyslu za duben. Očekávání: 54,7 bodu po předchozích 54,8 bodech v březnu.
- 6/5 – Polská centrální banka (NBP) bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Analytici očekávají ponechání sazby na stávající úrovni, tedy ve výši 1,5 %.
- Výsledky firem za 1Q 2015:**
 - 6/5 – energetika PGE
 - 8/5 – plynárenský koncern PGNiG
 - 8/5 – těžař mědi KGHM

USA

Americké akciové trhy v posledním dubnovém týdnu ztrácely, index Dow Jones a S&P 500 odepsaly do půl procenta, technologický Nasdaq se propadl dokonce téměř o 2%. Za měsíc duben si nejsledovanější US indexy připsaly zisky do jednoho procenta. Investoři v uplynulém týdnu sledovaly především údaj o výkonu zámořské ekonomiky v prvním čtvrtletí letošního roku a výsledky ze zasedání FEDu. První odhad HDP nedopadl vůbec dobře, když hospodářství stagnovalo s výkonem jen těsně nad nulou. Centrální banka dala následně najevo, že se zvyšováním sazeb nebude spíchat. Na druhou stranu FED vyškrtl formulace o načasování příštího růstu sazeb, čímž vlastně nevylučuje zvýšení sazeb na příštím jednání. Vzhledem k posledním slabým makro-datům to je ale spíše nepravděpodobné. Příjmy Američanů v posledním sledovaném období stagnovaly, když se očekával alespoň mírný růst. Příznivější údaj byl oznámen alespoň na opačné straně mince, když výdaje obyvatel rostly a mohly by tak pomoci především spotřebitelskému sektoru. Zámořské trhy jsou v posledních týdnech částečně ovlivňovány také situací v Evropě, kde roste nervozita z vývoje kolem zadluženého Řecka. Navíc výsledková sezóna jede na plný plyn a přináší u některých individuálních akcií opravdu velké pohyby. Po sníženém výhledu tržeb se v pátek výrazně směrem k jihu (-19%) vydaly akcie LinkedIn. O moc lépe na tom nebyl ani provozovatel kasin v Las Vegas a čínském Macau Wynn Resorts, který se především vinou výrazně snížené dividendy (z původních 1,5 USD na 0,5 USD) propadl na týdenní bázi nejvíce ze všech titulů v rámci S&P 500 indexu (-13%). Z Dow Jones indexu předvedl nejlepší výkon výrobce čipů Intel (+4,2%) a farmaceutická společnost Merck (+3,9%). Sektorově se nejvíce dařilo základním materiálům (+2%) a energetickým společností (+1,1%). Na oslabovaly tituly z odvětví zdravotní péče (-2,3%), cyklického zboží (-1,6%) a utilit (-1,6%). Slabé HDP a posunutá očekávání v případě startu růstu sazeb pomohlo výrazně oslabit americkou měnu, která vůči euru ztratila 3%, a v závěru týdne se tak měnový pár obchodoval nad hladinou 1,12. Na rostoucí vlně pokračovala ropa, WTI přidala 3,5%.

Index	24.4.2015	1.5.2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 080,14	18 024,06	-56,08 (-0,31 %)
S&P 500	2 117,69	2 108,29	-9,40 (-0,44 %)
NASDAQ Composite	5 092,09	5 005,39	-86,69 (-1,70 %)

Klíčové události

- **29/4 – Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 2,2 %.
- **29/4 – Osobní spotřeba (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 4,4 %.
- **30/4 – Osobní příjem (březen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 %.
Osobní výdaje (březen): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,1 % / revize: 0,2 %.
- **1/5 – ISM ve výrobě (duben):** aktuální hodnota: 51,5, očekávání trhu: 52,0, předchozí hodnota: 51,5.
- **1/5 – Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (duben - konečný):** aktuální hodnota: 95,9, očekávání trhu: 96,0, předchozí hodnota: 95,9.

Firemní zprávy

- **Teva Pharmaceuticals – 27/4 –** Vedení izraelské společnosti Mylan dnes jednomyslně odmítlo týden starou nabídku farmaceutické společnosti Teva Pharmaceuticals na převzetí při ceně 82 USD za akcii. Dle vedení společnosti je nabídka neadekvátní. Mylan je však ochoten dále vyjednávat, pokud by nová nabídka výrazně přesáhla hranici 100 USD za akcii.
- **Apple – 28/4 –** Apple, společnost s největší tržní kapitalizací na světě, včera po uzavření trhů zveřejnila výsledky za fiskální 2Q 2015. Společnost dokázala prodat přes 61 mil. telefonů iPhone. Čistý zisk společnosti za uplynulé čtvrtletí dosáhl hodnoty 2,33 USD na akcii (před rokem 1,66 USD na akcii). Tržby přesáhly 58 mld. USD (před rokem 45,65 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 2,16 USD na akcii při celkových tržbách 56,03 mld. USD. Apple tak v obou směrech tržní konsensus překonal. Hrubá marže vzrostla meziročně z 39,3 % na 40,8 %.
- **Merck – 28/4 –** Merck, jedna z předních světových farmaceutických společností, dnes zveřejnila výsledky za 1Q 2015. Čistý zisk společnosti za uplynulé čtvrtletí dosáhl hodnoty 0,85 USD na akcii (před rokem 0,88 USD na

USA

akcií). Tržby dosáhly 9,43 mld. USD (před rokem 10,26 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,75 USD na akcii při celkových tržbách 9,09 mld. USD. V obou sledovaných ohledech tedy společnost tržní očekávání překonala. Na hospodářských výsledcích společnosti se negativně projevil silný dolar, který v uplynulém čtvrtletí snížil tržby o 5 %.

- **Pfizer – 28/4** – Pfizer zveřejnil výsledky, které jsou v souladu s dřívějšími odhady analytiků. Čistý zisk společnosti za uplynulé čtvrtletí dosáhl hodnoty 0,51 USD na akcii (před rokem 0,57 USD na akcii). Tržby dosáhly 10,86 mld. USD (před rokem 11,3 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,5 USD na akcii při celkových tržbách 10,76 mld. USD.
- **Ford – 28/4** – Čistý zisk americké automobilky za uplynulé čtvrtletí dosáhl hodnoty 0,23 USD na akcii (před rokem 0,25 USD na akcii). Tržby dosáhly 31,8 mld. USD (před rokem 33,9 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,26 USD na akcii při celkových tržbách 33,96 mld. USD. Zisk nenaplnil očekávání mimo jiné kvůli vyšší míře zdanění, která dosáhla 34 %, zatímco analytici očekávali 29 %. To snížilo čistý zisk automobilky o 2 centy na akcii.
- **MasterCard – 29/4** – Společnost MasterCard před otevřením trhů oznámila výsledky, které překonaly očekávání analytiků oslovených agenturou Reuters. Zisk se zvýšil o 17 %, když společnost zaznamenala nárůst v objemu transakcí. Pozitivně se ve výsledcích projevil i pokles provozních nákladů. Výnosy se zvýšily o 2,7 % na 2,23 mld. dolarů. Zisk meziročně vzrostl z 870 mil. dolarů (73 centů) na 1 mld. dolarů (89 centů na akcii). Analytici očekávali zisk 80 centů na akcii při výnosech na úrovni 2,28 mld. dolarů. Objem transakcí se zvýšil o 12 % na 11 mld. dolarů.
- **Time Warner – 29/4** – Upravený zisk očištěný o mimořádné položky za 1Q činil 1,19 dolaru na akcii, zatímco analytici očekávali 1,09 dolaru. CEO Jeff Bewkes před časem stanovil strategii snižování nákladů redukcí počtu zaměstnanců a zvýšením poplatků distributorům televizních kanálů, jako je například Comcast. Upravený provozní zisk se zvýšil o 26 % na 1,1 mld. dolarů po snížení počtu zaměstnanců o přibližně 10 %.
- **Western Digital – 29/4** – Výrobce paměťových disků Western Digital (WDC) včera oznámil kvartální výsledky po uzavření trhů. Čistý zisk se meziročně zvýšil z 375 mil. dolarů (1,55 dolaru na akcii) na 384 mil. dolarů (1,63 dolaru na akcii). Upravený zisk očištěný o mimořádné položky se snížil z 1,94 dolaru na 1,87 dolaru na akcii. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali zisk 1,90 dolaru na akcii. Tržby poklesly o 4 % na 3,55 mld. dolarů, zatímco provozní náklady byly níže o 7 % na 611 mil. dolarů.
- **Chevron – 1/5** – Před otevřením trhů oznámila výsledky ropná společnost Chevron (CVX; -1,70 %), která překonala očekávání analytiků na úrovni upraveného zisku. Ten se snížil meziročně o 50 % kvůli nízkým cenám ropy, nicméně analytici očekávali podstatně výraznější propad. Společnost dosáhla v 1Q 2015 zisku na akcii 1,37 dolaru, přičemž analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 0,79 dolaru. Výrazně pomohly měnové pohyby. Produkce za 1Q činila 2,68 mil. ropných ekvivalentů v barelech denně při očekávání 2,62 mil.

Očekávané události

- 4. 4. Průmyslová produkce
- 5. 4. Index ISM ve službách
- 8. 5. Míra nezaměstnanosti (duben), Velkoobchodní zásoby (březen)

Výsledková sezóna

- 4. 5. Anadarko Petroleum, Tyson Foods
- 5. 5. Walt Disney, Herbalife
- 6. 5. 21st Century, TripAdvisor, NVIDIA, Office Depot
- 7. 5. Priceline, SolarCity, Tesla Motors
- 8. 5. Ralph Lauren

Německo

Na německém akciovém trhu proběhla v uplynulém týdnu solidní korekce, index DAX oslabil o 3% a za celý duben ztratil více než 4%. Mezi hlavní důvody zvýšené nervozity na evropských akciových trzích lze zařadit rostoucí napětí kolem řeckého vývoje a stále reálnější výstup Řecka z eurozóny. Na poklesu akcií našich západních sousedů se ještě větší měrou podílel měnový pár EUR/USD. Po slabých datech v zámoří a prodlouženého očekávaného startu růstu sazeb totiž americká měna výrazně oslabila, euro posílilo a německé akcie padaly. Řecko sice obměnilo svůj vyjednávací tým, ale doposud žádné známky týkající se dohody další finanční pomoci vidět nejsou. Spotřebitelské ceny v zemi meziměsíčně poklesly, na meziroční bázi naopak mírně vzrostly. Nezaměstnanost v dubnu dopadla dle očekávání na nízkých hodnotách 6,4%. Řada firem z indexu DAX představila své čtvrtletní výsledky. Automobilka Daimler, pod kterou spadá také značka Mercedes Benz (generuje 2/3 provozního zisku), oznámila velmi dobrá čísla a překonala odhady trhu v podstatě na všech úrovních. Rekordní prodeje aut, zvýšená marže, zlepšená výkonnost divize trucků, kvalitní výkon finanční divize a potvrzení celoročních růstových cílů, ani to vše nestačilo na růstový vývoj akcií společnosti. Titul tak doplatil na celkový negativní sentiment na trzích, a přestože patřil v rámci indexu DAX k nejvýkonnějším titulům, tak ztratil 1%. V plusu totiž týden zakončila pouze aerolinka Lufthansa (+1%), všech ostatních 29 společností skončilo v červeném. Největší propad byl k vidění u banky Deutsche Bank (-9%) a farmacie Merck (-8%).

Index	24.4.2015	1.5.2015	Změna
DAX	11 810,85	11 454,38	-356,47 (-3,02 %)

Klíčové události

- **29/4 – CPI (y-y) (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,3 %.
- **30/4 – Míra nezaměstnanosti (duben):** aktuální hodnota: 6,4 %, očekávání trhu: 6,4 %, předchozí hodnota: 6,4 %.
- **30/4 – Maloobchodní tržby (m-m) (březen):** aktuální hodnota: -2,3 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -0,5 %.

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank – 27/4 –** Německá Deutsche Bank v neděli oznámila hospodářské výsledky za 1Q 2015. Banka dosáhla v uplynulém čtvrtletí čistého zisku 559 mil. EUR (0,39 EUR na akcii), což představuje meziroční pokles o 50 %. Analytici oslovení agenturou Reuters v průměru očekávali zisk 655 mil. EUR. Zisk Deutsche Bank výrazně ovlivnila především pokuta ve výši 2,5 mld. USD, která byla bance udělena za manipulaci s mezibankovní sazbou LIBOR. ROE v prvním čtvrtletí dosáhl pouze 3,1 % a výrazně tak zaostal za 12% cílem banky.
- **Daimler – 28/4 –** Německá automobilka Daimler dnes ráno zveřejnila výsledky za 1Q 2015. Výrobce automobilů Mercedes-Benz reportoval zisk 1,83 EUR na akcii (před rokem 0,96 EUR na akcii). Tržby dosáhly úrovně 34,24 mld. EUR (před rokem 29,46 mld. EUR). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 1,62 EUR na akcii při celkových tržbách 33,47 mld. EUR. EBIT vzrostl meziročně z 2,07 mld. EUR na současných 2,93 mld. EUR.
- **BASF – 30/4 –** Největší světová chemická společnost BASF, slavící letos 150. výročí, představila výsledky za 1Q. Zisk vzrostl především chemickým a agrokulturní divizi. Divize plynu a ropy vyrovnala pokles cen ropy jednorázově výrazně lepšími výsledky z obchodování s plynem. Tržby společnosti v 1Q 2015 vzrostly (y-y +3 %) na 20,1 mld. EUR z 19,5 mld. EUR za stejné období loňského roku. Na meziročním růstu se pozitivně projevil objem (+5 %) a vliv měnových kurzů (+7 %), negativně pokles cen (-8 %) a změny v portfoliu (-1 %).

Očekávané události

- 7. 5. Průmyslové objednávky (březen)
- 8. 5. Průmyslová produkce (březen)

Výsledková sezóna

- 5. 5. Lufthansa, Adidas, Infineon
- 6. 5. BMW
- 7. 5. Siemens, E.ON, Continental, Lanxess, Biersdorf, Henkel, Heidelbergcement, MUV2

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