

Česká republika

Po poklesech z předchozího týdne se domácí index PX stabilizoval u hranice 1020 bodů. Ve druhém zkráceném týdnu v řadě si připsal 0,2%. K růstu pomohla především čtvrtěční seance, kdy si index připsal růst přes 1%. Týden byl ve znamení výsledků finančních institucí. Komerční banka reportovala v úvodu roku solidní čísla, když k lepšímu než očekávanému zisku pomohl výrazný pokles rizikových nákladů. S připočtením dividendy se před výsledky titul obchodoval v blízkosti rekordních hodnot a sada zveřejněných čísel přes svoji kvalitu nebyla dostatečným impulzem k dalšímu růstu. Titul celkově za týden oslabil o 3,5% a byl největší brzdou lepší výkonnosti indexu. Erste Group po výsledcích naopak posílila o 1,5% a vrátila se přes hranici 700 Kč. Hlavním tahounem ziskovosti byl rovněž podstatný pokles rizikových nákladů. Třetím do part se zveřejněnými výsledky byly Fortuna. Společnosti se nadále daří nabírat nové sázky, ale na hrubých výhrách se to příliš neprojevuje. Zvýšený výhled pro celoroční vybrané sázky zastihuje zhoršený výhled pro ukazatel EBITDA. Po zrušených dividendách další negativní rána pro investory. Kurz oslabil o 1,1%. Pokles dokázaly zastavit akcie VIGu a kurz se vrátil nad hranici 1000 Kč (+2,8%). Dařilo se i akciím O2, které posílily o více jak 6%. Kurzu prospěl neúspěch IPO slovenského telekomu, kam mohla nově směřovat část prostředků z O2. Vedení zopakovalo svůj předpoklad ponechání akcií na trhu a rovnoměrného rozdělení zisku EBITDA mezi dvě části společnosti po oddělení. Bez výraznějších kurzotvorných zpráv oslabily akcie mediální CME (-9,8%). O více jak 10% oslabily akcie NWR. Ve vylepšování svých mnohaletých maxim pokračuje nenápadně, ale vytrvale Pegas. Kurz již překročil hranici 740 Kč a připsal si 1,7%. ČEZ v týdnu před výsledky osciloval v úzkém pásmu pod hranicí 640 Kč (+0,1%).

Index	30.4.2015	7.5.2015	Změna
PX	1 026,01	1 028,05	+2,04 (+0,2 %)

Klíčové události

- Maloobchodní tržby** (y-y) (březen): aktuální hodnota: 8,8 %, očekávání trhu: 8,0 %, předchozí hodnota: 7,2 %
- Ministr financí Kažimír uvedl, že slovenská vláda dostala ve čtvrtek ráno lepší nabídku, o které bude diskutovat a rozhodla se proto odmítnout nabídku z IPO. Podle agentury Bloomberg o zbývajících 49 % akcií projevil zájem majoritní vlastník Deutsche Telekom.
- Aktuální prognóza ČNB se od té předchozí dle guvernéra Singera příliš neodchyluje. Růst HDP pro letošní rok zůstává na odhadovaném tempu 2,6%, pro příští rok se upravilo tempo na 3,2% z předchozích 3%. Inflaci očekává ČNB na úrovni 1,5% na koci 2Q 2016, resp. 2% na konci 3Q 2016.

Firemní zprávy

- ČEZ** – 7/5 Energetická společnost ČEZ se v současné době rozhodla nepodat závaznou nabídku na koupi 66% podílu italské společnosti ve Slovenských elektrárnách. Společnost v tiskovém prohlášení uvedla, že slovenská vláda projevila zájem o zvýšení svého podílu ve Slovenských elektrárnách a prioritní dostavbu zbývajících dvou bloků jaderné elektrárny Mochovce.
- Erste Group** - 7/5 Erste Group zveřejnila své hospodářské výsledky za 1Q 2015, které hodnotíme mírně pozitivně. Společnost vykázala na provozní úrovni hodnoty v souladu s očekáváním trhu, reportovaným čistým ziskem mírně tržní konsensus překonala. Erste Group reportovala meziročně nižší čisté úrokové výnosy o cca 2 % při 1 099 mil. EUR, což bylo v souladu s tržním konsensem (1 099 mil. EUR). Výnosy z poplatků na úrovni 461 mil. EUR mírně zaostaly za tržním konsensem (466 mil. EUR). Meziročně stagnující celkové provozní výnosy banky reportovala Erste za příspěvni meziročně vyšších výnosů z obchodování (72 mil. EUR). Provozní náklady Erste za 1Q 2015 ve výši 948 mil. EUR se ukázaly v souladu s tržním konsensem (944 mil. EUR). Na úrovni provozního zisku tak Erste dosáhla 741 mil. EUR, což představuje meziroční zlepšení o cca 1,9 %. Náklady

Česká republika

rizika za 1Q 2015 na úrovni 183 mil. EUR zaznamenaly v souladu s očekáváním meziročně výrazného poklesu o 50 %. Reportovaný čistý zisk Erste Group na úrovni 225 mil. EUR mírně překonal tržní konsensus (196 mil. EUR). Management potvrdil stávající výhled bankovní skupiny pro letošní rok při návratnosti vlastního kapitálu očištěného o nehmotný majetek na 8 – 10 %. Provozní úroveň Erste by v letošním roce měla být mírně slabší v návaznosti na loňské odpisy aktiv v Maďarsku a Rumunsku a očekávané přetrvávající prostředí nízkých úrokových sazeb. Náklady rizika za letošní rok očekává Erste Group na úrovni cca 1 – 1,2 mld. EUR.

- **Erste Group - 8/5** Analytici Societ  Generale zvy ili cílovou cenu Erste Group na 27 EUR z 24 EUR při stávajícím doporučení „hold“.
- **Fortuna – 7/5** S zkov  kancelář zveřejnila sv  hospodářské výsledky za 1Q 2015. Samotn  reportovan  výsledky za 1Q 2015 jsou m rn  lep i v porovn n i s našim i tržním očekáváním. Zejména r stov  dynamika přijatých sázek Fortuny při 199 mil. EUR (y/y +20,2 %) nás p ijemn  překvapila. Za pozornost stojí zejména r stov  dynamika polského trhu. Ten dle našich propočtů rostl na úrovni přijatých sázek meziro n  o cca 30 %, což je v komparaci s dynamikou růstu polského trhu v předchozích kvartálech v razn  zlepšení. Hrub  výhry dosáhly za 1Q 2015 hodnoty 35,4 mil. EUR (y/y +3,7 %). Z pohledu valuace společnosti nejd le it j i ukazatel EBITDA dosáhla za 1Q 2015 očekávaného meziročního poklesu o 21 % při 7,4 mil. EUR. Fortuna dnes v rámci prezentace kvartálních výsledků přistoupila ke změně svého celoro n ho výhledu. Společnost nyní očekává, že celkov  p ijat  sázky za rok 2015 by mohly dosáhnout v  e až 790 mil. EUR (y/y +17,5 %). D iv j i výhled počítal se 730 mil. EUR. Negativn  zprávou je hor i výhled společnosti pro provozní zisk. EBITDA Fortuny by se v roce 2015 mohla snížit o 25 – 30 %, oproti předchozímu očekávanému sn  en  o 20 – 25 %. Celkov  vnímáme dnešní reportovan  výsledky vzhledem ke sníženému celoročnímu výhledu pro EBITDA m rn  negativn .
- **Komer n  banka - 6/5** Komer n  banka vstoupila do roku 2015 z našeho pohledu solidn  a dnešní reportovan  výsledky banky hodnotíme m rn  pozitivn . Na provozní úrovni jsou reportovan  výsledky KB v souladu s našim očekáváním,  ist  reportovan  zisk banky nás mile překvapil. V porovn n i s tržním konsensem jsou reportovan  hodnoty na provozní úrovni m rn  slab i. Naopak  ist  zisk ve výši 3 456 mil. Kč p ebil analytick  konsensus při 3 299 mil. Kč. Komer n  banka dosáhla za 1Q 2015 o 0,93 % meziro n  v  i  ist   urokov  výnosy ve výši 5 126 mil. Kč, p  em  analytick  konsensus počítal s 5 166 mil. Kč. Výnosy z poplatků a provizí byly oproti očekávání analytick  obce slab i, když meziro n  poklesly o 4 % k úrovni 1 699 mil. Kč. Slu nou růstovou dynamiku při 16% meziročním zlepšení k úrovni 660 mil. Kč se prezentovaly výnosy z finančních operací banky. Provozní zisk KB dosáhl při meziro n  stagnujících provozních nákladech růstu o 1,3 % při 4 375 mil. Kč. Komer n  banka dosáhla za 1Q 2015  ist  zisk ve výši 3 456 mil. Kč, což představuje meziro n  zlepšení o 12 %. Relativn  silného nárůstu zisku dosáhla banka zejména vlivem velmi nízkých hodnot nákladů rizika ve výši 109 mil. Kč.
- **Komer n  banka – 7/5** Analytici Raiffeisen Bank zvy ili cílovou cenu Komer n  bance na 5850 Kč z 5400 Kč při stávajícím doporučení „buy“.
- **O2 – 6/5** Generální ředitel telekomunikační společnosti O2 Tomáš Budn k pro média zopakoval, že veden  neplánuje sta en  akcií z trhu. Budn k rovněž zopakoval, po rozdělení bude polovinu zisku na úrovni EBITDA generovat nov  společnost CETIN a druh  bude nadále plynout z O2. V kontextu ocen n  znalcem, kter  určil hodnotu CETINu na zhruba 150 Kč za akcií, mu p ipad j  dle jeho soukromého názoru akcie O2 podhodnocen , když se druh  p lka ohodnocena trhem na zhruba 50 Kč.
- **Vienna Insurance Group – 5/5** Banka Barclays snížila cílovou cenu poji tovny VIG z 41 EUR na 35,40 EUR . Doporu en  ponecháno na „equalweight“.

O ek van  události

- 12/5  EZ – hospodářské výsledky za 1Q
- 12/5 Spotřebitelsk  ceny
- 13/5 O2, NWR - hospodářské výsledky za 1Q
- 14/5 Lobkowicz – provozní data za 1Q
- 15/5 HDP za 1Q

Polsko

Polská burza v uplynulém týdnu zaznamenala slušný nárůst přesahující jedno procento a více než vykompenzovala svůj mírný 0,2% pokles z předchozího týdne. Hlavní index WIG20 tak v pátek zakončil na úrovni 2546,78 a mezitýdenně posílil o 1,28 %. Narozdíl od předchozího týdne se tentokrát dařilo všem bankovním titulům, když např. akcie největší polské banky PKO Bank vzrostly o 4,4 % w/w na 37,70 PLN, akcie mBank přidaly 3,7 % w/w na 483,70 PLN či akcie Alior Bank posílily o 3,5 % w/w na 91,11 PLN. Bankovní tituly rostly i přesto, že PKO Bank oznámila, že ze zisku roku 2014 nenavrhuje vyplácet žádnou dividendu. Banka tak celkem přesune do zadržených zisků (kapitálu) 1,9 mld. PLN. Akcie pojišťovny PZU za celý týden posílily o 1,5 % na 477 PLN. Polské ministerstvo financí (vlastníci v pojišťovně 35% podíl) se vyjádřilo v tom smyslu, že by firmě nebránilo v portfolio investicích do bankovního sektoru. Ministerstvo uvedlo, že PZU je velmi dobře kapitalizovaná a že podporuje nastavenou dividendovou politiku. Mediální společnost Cyfrowy Polsat v dubnu mírně meziročně navýšila svůj televizní podíl, analytici Erste Bank navýšili cílovou cenu na tento titul z 26 PLN na 30 PLN a doporučení zvýšili na „koupit“ z „držet“. Akcie Cyfrowy Polsat na to reagovaly pozitivně a vzrostly o 1,7 % w/w na 25,55 PLN. Nedařilo se akciím energetické společnosti PGE, které mezitýdenně ztratily 2,65 % na 20,20 PLN. PGE za 1Q 2015 vykázalo 39% meziroční nárůst čistého zisku na 1,1 mld. PLN, což bylo v souladu s očekáváním trhu. Naproti tomu akcie konkurenční energetiky Enea posílily o 3,25 % w/w na 16,83 PLN, když jim prospělo zvýšené investiční doporučení od Societe Generale z „držet“ na „koupit“. Cílová cena byla stanovena na 19,20 PLN. Analytici Societe Generale doporučují akcie Enea před akciemi konkurenční firmy Energa. Ty za minulý týden odepsaly 8,2 % na 22,95 PLN a byly neztrátovějším titulem týdne. Plynárenská společnost PGNiG realizovala za 1Q 2015 čistý zisk ve výši 1,24 mld. PLN, což překonalo očekávání analytiků, jenž bylo posazeno na úrovni 1,03 mld. PLN. Akcie PGNiG na výsledky reagovaly pozitivně a posílily o 2 % w/w na pátečních 6,63 PLN. Výsledky za 1Q 2015 představil rovněž těžář mědi a stříbra KGHM. Provozní zisk EBIT ani čistý zisk příliš nepřesvědčily, když skončily pod očekáváním trhu. Konkrétně EBIT dosáhl úrovně 713 mil. PLN (očekávání trhu 787,8 mil. PLN) a čistý zisk byl ve výši 397 mil. PLN (očekávání 503,5 mil. PLN). Naproti tomu tržby mírně překonaly tržní konsensus, dosáhly úrovně 4,73 mld. PLN. V celotýdenní bilanci nakonec akcie KGHM posílily o 2,7 % na 129,90 PLN.

Index	1. 5. 2015	8. 5. 2015	Změna
WIG20	2514,63	2546,78	+32,15 (+1,28 %)

Klíčové události

- 4/5 – Index PMI ve zpracovatelském sektoru se v dubnu meziměsíčně snížil o 0,8 bodu na 54 bodu, zatímco analytici prognózovali mírnější pokles na 54,6 bodu. Polský průmysl tak dle tohoto předstihového indikátoru opět o něco snížil své tempo růstu, když již v březnu mírně zpomalil. Nicméně index se stále (již od loňského října) drží nad hranicí 50ti bodů, což značí kladná tempa růstu a expanzi průmyslu.
- 6/5 – Polská centrální banka (NBP) podle očekávání ponechala svou základní úrokovou sazbu na úrovni 1,5 %. Centrální bankéři v podstatě nezměnili rétoriku oproti dubnovému zasedání a předpokládají, že polská ekonomika by měla v následujících měsících akcelarovat. Nebyli více konkrétní ohledně toho, zda budou držet sazbu stabilní delší období. Je však pravděpodobné, že prostor pro další snížení sazby není příliš velký.

Firemní zprávy

- 4/5 – **LPP** – prodejce módních oděvů LPP v dubnu meziročně navýšil tržby o 1 % na 383 mil. PLN, zatímco odhadovaná hrubá marže meziročně poklesla o 6 procentního bodů na cca 56 %.
- 4/5 – **Cyfrowy Polsat** – televizní společnost Cyfrowy Polsat, resp. její televizní kanál Polsat v dubnu navýšil svůj tržní podíl ve sledovanosti (skupina obyvatel ve věku mezi 16 – 49 let) o 0,6 procentního bodu na 12,8 %.
- 5/5 – **PKN Orlen** – petrochemická firma PKN Orlen vykázala za duben mírný meziměsíční pokles v rafinérské marži, a to z 9,4 USD/barel na 9 USD/barel.

Očekávané události

- 14/5 – Spotřebitelská inflace (CPI) za duben. Očekávání: 0,2 % m/m, -1,2 % y/y po předchozích 0,2 % m/m a -1,5 % y/y v březnu.
- 15/5 – HDP za 1Q 2015 (předběžný). Očekávání: 3,3 % y/y, 0,8 % q/q po předchozích 3,1 % y/y a 0,7 % q/q za 4Q 2014.
- 15/5 – Zahraniční obchod (obchodní bilance) za březen. Očekávání: přebytek 763 mil. PLN po předchozím přebytku 783 mil. PLN v únoru.
- Výsledky firem za 1Q 2015:** 12/5 – Bank Pekao; prodejce oděvů LPP; energetická firma Energa
13/5 – PKO Bank; softwarová firma Asseco Poland; pojišťovna PZU;
obchodní řetězec Eurocash
14/5 – mediální firma Cyfrowy Polsat; energetika Tauron
15/5 – chemická firma Synthos; energetika Enea; Alior Bank

USA

Podobně jako v Evropě, tak i na zámořském akciovém trhu byla k vidění v první polovině uplynulého týdne částečná nervozita a akciové indexy spíše oslabovaly, když hlavní příčinou byl velmi slabý údaj zahraničního obchodu (nejvyšší schodek od roku 2008). V pátek byla ale zveřejněna velmi sledovaná data z trhu práce, která ukázala přesně to, co trhy potřebovaly, tedy velmi solidní čísla, která však nezvýšila pravděpodobnost brzkého růstu úrokových sazeb. Dow Jones nakonec za celý týden posílil téměř o procento, široký S&P 500 přidal téměř 0,5% a Nasdaq zakončil týden na záporné nule. Sektorově se nejlépe vedlo finančnímu odvětví (+1,6%) a zdravotnickým společnostem (+1%). Naopak nejvíce ztrácely telekomunikační tituly (-1,5%), energetiky a utility (-1%). Také v zámoří se sleduje situace kolem řeckého vývoje, a také volební výsledky v Británii. Přestože s vítězstvím konzervativců stoupla možnost vystoupení Velké Británie z EU, tak trhy výsledky voleb ohodnotily pozitivně, když zvítězila pro ně přijatelnější strana, navíc s dostatečným mandátem, který nezpůsobí zdoluhavá povolební vyjednávání. MMF oznámil, že letošní růst globální ekonomiky potáhne Asie, zejména díky oživení v Indii a Japonsku, které by mělo vyrovnat zpomalení Číny. Z Dow Jones indexu byly pro tento týden jednoznačně nejslabší technologičtí giganti, kteří se se seřadili na konci žebříčku, IBM (-0,6%), Apple (-1%), Intel a Microsoft (-1,9%). Akcie Microsoft tak prošly po předchozím výrazném růstu mírnou korekcí, která však s ohledem na očekávané spuštění Windows 10 může vybízet spíše k nákupům. Naopak největší nárůst ceny akcií byl k vidění u karetní společnosti Visa (+5,6%) a banky JPMorgan (+3%). Obrovský propad z minulého týdne částečně mazal provozovatel hazardu Wynn Resorts (+4,5%). Na komoditních trzích se osmý týden v řadě podařilo posílit americké ropě WTI (+0,4%), která se dokonce poprvé od loňského prosince podívala na hladinu 60 dolarů za barel. Zlatu se stále nedaří více odpoutat od úrovně u 1 200 dolarů (+0,8%) za uncii, kde osciluje již několik týdnů. Stříbro svým výkonem překonalo svého žlutého kolegu o více než dvojnásobek, když posílilo o 1,9%. Měnový pár EUR/USD zažil velmi volatilní týden v pásmu 1,10 až 1,14 a nakonec v pátek zavíral na 0% změně u hladiny 1,12.

Index	1.5.2015	8.5.2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 024,06	18 191,11	+167,05 (+0,93 %)
S&P 500	2 108,29	2 116,10	+7,81 (+0,37 %)
NASDAQ Composite	5 005,39	5 003,55	-1,84 (-0,04 %)

Klíčové události

- **4/5 – Průmyslové objednávky (březen):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 0,2 % / revize: -0,1 %.
- **5/5 – Obchodní bilance (březen):** aktuální hodnota: -\$51,4 mld., očekávání trhu: -\$41,3 mld., předchozí hodnota: -\$35,4 mld. / revize: -\$35,9 mld.
- **6/5 – Změna zaměstnanosti ADP (duben):** aktuální hodnota: 169 tis., očekávání trhu: 200 tis., předchozí hodnota: 189 tis.
- **8/5 – Míra nezaměstnanosti (duben):** aktuální hodnota: 5,4 %, očekávání trhu: 5,4 %, předchozí hodnota: 5,5 %.

Firemní zprávy

- **Comcast – 4/5** – Poskytoval kabelové televize Comcast před otevřením amerických trhů oznámil výsledky za 1Q 2015. Na úrovni zisku Comcast dokázala překonat očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Upravený zisk na akcii činil 79 centů, zatímco analytici očekávali 74 centů. Comcast je největší poskytovatel kabelové televize v USA. Před 10 dny Comcast zrušil nabídku k převzetí Time Warner Cable v hodnotě 45,2 mld. dolarů. Jako oficiální důvod uvedl pravděpodobnost neschválení regulátorních úřadů. Comcast zaznamenal za 1Q nárůst počtu internetových předplatitelů o 407 tisíc, což je meziroční zvýšení o 6,2 %. Počet internetových předplatitelů dosáhl 22 mil. a tím se poprvé překonal počet předplatitelů kabelové televize.
- **Cognizant – 4/5** – Společnost Cognizant, která se zabývá poskytováním informačně-technologických služeb, zveřejnila hospodářské výsledky za 1Q 2015. Čistý zisk společnosti dosáhl za uplynulé čtvrtletí hodnoty 0,71 USD na akcii (před rokem 0,62 USD na akcii). Tržby dosáhly 2,91 mld. USD (před rokem 2,42 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,7 USD na akcii při celkových tržbách 2,89 mld. USD. Společnosti se dařilo především v sektorech zdravotnictví a finančních služeb v Severní Americe. Klíčový sektor finančních služeb vykázal meziročně 13,4% růst tržeb na 1,16 mld. USD a představoval tak cca 40% celkových tržeb společnosti. V sektoru zdravotnictví společnost utržila 879 mil. USD, což představovalo dokonce 43% nárůst y-y.
- **Henry Schein – 4/5** – Společnost Henry Schein, poskytovatel produktů a služeb pro zdravotnictví, dnes

USA

zveřejnila výsledky za 1Q 2015. Čistý zisk dosáhl hodnoty 1,28 USD na akcii (před rokem 1,18 USD na akcii). Tržby dosáhly 2,46 mld. USD (před rokem 2,43 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 1,27 USD na akcii při celkových tržbách 2,54 mld. USD. Společnost negativně ovlivnil silný dolar, který byl hlavním viníkem slabších tržeb mimo USA.

- **Walt Disney – 5/5** – Walt Disney, celosvětový lídr v oblasti rodinné zábavy, zveřejnil výsledky za fiskální 2Q 2015. Walt Disney zveřejnil čistý zisk ve výši 1,23 USD na akcii (před rokem 1,11 USD na akcii). Tržby v uplynulém čtvrtletí činily 12,46 mld. USD (před rokem 11,65 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 1,1 USD na akcii a tržby 12,25 mld. USD. Společnost tak v obou ohledech odhady analytiků překonala. Dařilo se především zábavním parkům Disneyland, kterým vzrostl zisk o 24 % y-y na 566 mil. USD. Dobře se prodávaly i dárkové předměty, na kterých společnost utržila 971 mil. USD se ziskem 362 mil. USD, což představuje dokonce 32% nárůst y-y. V porovnání s loňským rokem se o něco hůře dařilo filmové divizi. To je způsobeno především dobrými výsledky filmu Frozen, který byl uveden ve 2Q loňského roku. V následujícím čtvrtletí by se však příjmy z filmového průmyslu měly opět zvednout díky snímku Avengers 2: Age of Ultron. Ten měl premiéru 1. května a jen za první den promítání v USA vydělal 84,5 mil. USD, stal se tak v tomto ohledu druhým nejúspěšnějším filmem v historii.
- **Discovery – 5/5** – Mediální skupina Discovery Communications dnes zveřejnila hospodářské výsledky za 1Q 2015. Provozovatel televizních kanálů Discovery Channel, TLC, nebo Animal Planet zveřejnil čistý zisk ve výši 0,42 USD na akcii (před rokem 0,38 USD na akcii). Tržby v uplynulém čtvrtletí činily 1,54 mld. USD (před rokem 1,41 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 0,39 USD na akcii a tržby 1,54 mld. USD.
- **Vulcan – 5/5** – Výrobce stavebních materiálů Vulcan Materials zveřejnil hospodářské výsledky za 1Q 2015. Vulcan Materials reportoval čistou ztrátu ve výši 0,16 USD na akcii (před rokem ztráta 0,28 USD na akcii). Tržby v uplynulém čtvrtletí činily 631 mil. USD (před rokem 574 mil. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali ztrátu 0,15 USD na akcii a tržby 603 mil. USD.
- **Electronics Arts – 6/5** – Včera po uzavření amerických trhů výrobce her pro počítače a konzole Electronics Arts oznámila výsledky za 4Q, které překonaly očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Společnost dosáhla upraveného zisku na akcii 39 centů, zatímco analytici očekávali 26 centů. Před rokem společnost vykázala zisk na akcii 48 centů. Tržby EA se meziročně snížily z 914 mil. dolarů na 896 mil. dolarů, což překonává očekávání analytiků 851,6 mil. dolarů.

Očekávané události

- 13. 5. Maloobchodní prodeje (duben), Podnikové zásoby (březen)
- 15. 5. Průmyslová produkce (duben), Spotřebitelská důvěra Michiganské Uni. (květen)

Výsledková sezóna

- 11. 5. FMC, Actavis
- 12. 5. Panodra AS
- 13. 5. Cisco Systems, Macy's, Ralph Lauren, JC Penney
- 14. 5. Nordstrom, Kohl's

Německo

Na evropských trzích panovala v první polovině týdne stále nervóznější atmosféra a stoupaly obavy z vývoje kolem řeckého zadlužení, respektive blížících se splátek, na které tato země už asi skutečně nebude mít. Závěr týdne však patřil volbám v Británii, kde pohodlně zvítězili konzervativci v čele s obhajujícím premiérem Cameronem. Jasně vítězství ocenili investoři v celé Evropě růstem akciových trhů, navzdory částečnému zvýšení rizika v podobě možného Brexitu. Německý index DAX po spanilé jízdě v prvním čtvrtletí, kdy posílil o 22%, ztrácel v polovině týdne od svých maxim již téměř 10%, což lze považovat za solidní korekci. Do karet evropským titulům nehrála ani stále slabší zámořská data, která oslabují americký dolar. Evropské tituly totiž vedle podpůrných stimulů ECB v podobě chrlení likvidity na trh rostly z velké části v korelaci se slábnoucím eurem. V posledních dnech vidíme značnou provázanost právě měnového páru EUR/USD a indexu DAX, když s posilováním evropské měny zpravidla oslabují německé akcie. Volby v Británii a páteční velmi solidní údaj z trhu práce v USA nakonec poslal evropské indexy do kladných hodnot. Výrobce luxusních vozů BMW zaznamenal další rekordní prodeje a pokračuje ve výborných výsledcích z loňského roku. Nejvíce ale investoři ocenily čísla výrobce polovodičů Infineon, který na burze posílil o 8%.

Index	30.5.2015	8.5.2015	Změna
DAX	11 454,38	11 709,73	+255,35 (+2,23 %)

Klíčové události

- **4/5 – Index nákupních manažerů Markit/BME (duben - konečný):** aktuální hodnota: 52,1 b., očekávání trhu: 51,9 b., předchozí hodnota: 51,9 b.
- **8/5 – Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (březen):** aktuální hodnota: -0,5 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 % / revize: 0,0 %.

Firemní zprávy

- **Lufthansa – 5/5 –** Lufthansa reportovala za uplynulé čtvrtletí EBIT -144 mil. EUR. To představuje výrazně lepší výsledek, než před rokem, kdy aerolinka ztratila 217 mil. EUR. V tomto ohledu společnost překonala i odhady analytiků, kteří v průměru odhadovali ztrátu 201 mil. EUR (Bloomberg). Tržby vzrostly o 7,9 % na 6,97 mld. EUR, přičemž analytici v průměru očekávali číslo o 0,5 mld. EUR nižší.
- **Adidas – 5/5 –** Společnost Adidas, světová dvojka na poli sportovního oblečení a vybavení, dnes zveřejnila hospodářské výsledky za 1Q 2015. Čistý zisk dosáhl hodnoty 1,13 EUR na akcii (před rokem 0,98 EUR na akcii). Provozní zisk dosáhl 345 mil. EUR. Tržby dosáhly 4,08 mld. EUR (před rokem 3,53 mld. EUR). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali čistý zisk 1,06 EUR na akcii (provozní zisk 321 mil. EUR) při celkových tržbách 3,94 mld. EUR. Společnost tedy tržní konsensus překonala. Adidas dále potvrdil výhled pro rok 2015.
- **Infineon – 5/5 –** Společnost Infineon Technologies, přední světový výrobce polovodičů, dnes zveřejnila výsledky za fiskální 2Q 2015. Čistý zisk dosáhl hodnoty 0,06 EUR na akcii (před rokem 0,11 EUR na akcii). Tržby dosáhly 1,48 mld. EUR (před rokem 1,05 mld. EUR). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali čistý zisk 0,12 EUR na akcii při celkových tržbách 1,39 mld. EUR. Pro následující kvartál společnost očekává růst tržeb o 7-11 %.
- **BMW – 6/5 –** Největší výrobce luxusních automobilů na světě BMW (BMW) dnes před otevřením trhů oznámil výsledky za 1Q, které překonaly očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Výsledky byly pozitivně ovlivněny větší poptávkou v USA a Evropě jako sportovně užitkové modely X5. Zisk před zdaněním a úroky se zvýšil meziročně o 21 % na 2,52 mld. eur, přičemž analytici očekávali 2,2 mld. eur. Tržby vzrostly o 15 % na 20,9 mld. eur.

Očekávané události

- 13. 5. HDP za 1Q (předběžný), Inflace za duben (konečná)

Výsledková sezóna

- 12. 5. K+S, Deutsche Post, ThyssenKrupp
- 13. 5. RWE, Deutsche Telekom

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