

Česká republika

Pražská burza navázala na svůj předchozí pokles a index PX odepsal v úvodu června 1,66%. Index PX se přiblížil hranici 1000 bodů a po výrazném pátečním poklesu zavíral na nejnižších hodnotách od poloviny února. Letošní zisk domácích akcií se tak v posledních týdnech podstatně zmenšil a index již letos posiluje o zhruba 6%. V úvodu týdne byla pozornost hodně upřena na začátek obchodování s „novou O2“ a CETINem. Titulu O2 byla uměle nastavena referenční cena na 49,40 Kč a po nových informacích z víkendu (odkup u O2 i CETINu pro všechny, zadlužení na CETINu) akcie na začátku obchodování vystřelila až přes 85 Kč a posilovala o více jak 70%. Rychlé vybírání krátkodobých zisků vrátilo kurz na hranici 70 Kč, což i tak v pondělí znamenalo růst o více jak 40% a do indexu titul přinesl téměř 1%. CETIN byl v první dny spíše pod tlakem a pohyboval se výrazně pod očekávanou odkupní cenou. Týden zakončila O2 na 81,35 Kč a CETIN na 138 Kč, což je v součtu necelých 220 Kč a v porovnání se závěrečnou cenou před rozdělením ve výši 177,60 Kč by se jednalo o nárůst o více jak 23%. Brzdou indexu byly finanční tituly. U Erste se potvrdil záměr rakouského regulátora na zavedení polštáře na krytí systémového rizika. Titul oslabil o 2,1%. Komerční banka rychle odevzdala svůj předchozí růst a vrátila se pod hranici 5100 Kč (-5%). VIG se v závěru týdne obchovoval již bez nároku na dividendu a podstatná část z poklesu o 4,2% jde na vrub technické ztrátě. Zvýšený zájem před dividendou zatím není příliš patrný u akcií ČEZu a trhu nadále operuje prodejce, který tlačí cenu na nižší úroveň. Titul oslabil o 0,64%. Unipetrol reportoval velmi silné petrochemické marže, k návratu na lokální maxima u 170 Kč mu to však nepomohlo a titul mírně oslabil (-0,4%). V závěru týdne bylo rušněji kolem akcií pivovarů Lobkowicz. Skupina oznámila exit dvou stávajících hlavních akcionářů a jejich podíl má převzít společnost ovládaná CEO Zdeňkem Radilem. Dohodnutý objem transakce implikuje cenu kolem 205 Kč. Titul reagoval pozitivně, posílil o 6% na hranici 190 Kč, na plánovanou cenu transakce se však nedostal. Rozdíl jde na vrub nejistotě, zda celá transakce bude dokončena.

Index	29. 5. 2015	5. 6. 2015	Změna
PX	1 021,81	1 004,89	-16,92 (-1,66%)

Klíčové události

- Maloobchodní tržby (y-y)** (duben): aktuální hodnota: 6,4 %, očekávání trhu: 7,3 %, předchozí hodnota: 8,8 %

Firemní zprávy

- ČEZ** – 2/6 Bulharský antimonopolní úřad udělil pokutu třem distributorům elektřiny se zahraničními vlastníky. Důvodem je zneužití dominantního postavení na trhu a účtování bezdůvodně vysokých cen. Společnosti ČEZ, EVN a Energo-Pro by měly dohromady zaplatit 1,17 mil. BGN. Z toho na ČEZ připadá pokuta ve výši 558 tis. BGN. (cca 7,8 mil Kč).
- ČEZ** – 3/6 Česká vláda schválila Národní akční plán jaderné energetiky, který počítá s výstavbou jednoho jaderného bloku v Dukovanech a jednoho bloku v Temelíně. Navíc je v plánu uvedena možnost postavit další dva bloky. Jedná se o dlouhodobý plán, v rámci kterého se počítá, že jako první by měl být postaven blok v Dukovanech, a to kolem roku 2037. Národní akční plán jaderné energetiky navazuje na nedávno schválenou státní energetickou koncepci, která počítá s tím, že podíl jádra na výrobě elektřiny stoupne v ČR na zhruba 50 % z nynějších cca 35 %. Dnes schválený národní akční plán vnímáme jako dlouhodobou strategii, dlouhodobý nástroj, jenž v tuto chvíli podle našeho názoru nemá vliv na aktuální ocenění akcií ČEZ.
- Erste Group** – 1/6 Rakouský regulátor navrhuje pro vybrané bankovní domy včetně Erste Group nově zavedení kapitálových rezerv na krytí systémového rizika. Požadavek bude nastaven na úrovni 3% a banky mají čas na splnění čas do poloviny roku 2017.
- Fortuna** – 5/6 Fio banka snížila cílovou cenu pro akcie Fortuny na 103 Kč z původních 134 Kč. Doporučení bylo potvrzeno na stupni „akumulovat“.

Česká republika

- **Lobkowicz – 4/6** Společnost Pivovary Lobkowicz Group (PLG) ve své tiskové zprávě oznámila, že majoritní vlastníci společnosti Palace Capital, a.s. (doposud v PLG vlastní 53,2% podíl) a GO Solar s.r.o. (doposud v PLG vlastní 26,2% podíl) se rozhodly prodat své podíly společnosti Lobkowiczský pivovar, a.s., která je ze 100 % vlastněná generálním ředitelem a předsedou představenstva PLG panem Zdeňkem Radilem. Dohromady by se tedy měl prodávat 79,4% za celkovou částku 1,9 mld. Kč, což oceňuje celou společnost PLG na cca 2,39 mld. Kč, tedy 204,70 Kč na akcii. Transakce ještě není uskutečněna, zatím jsou podepsány smlouvy o prodeji akcií. Prodej je, podle tiskové zprávy, podmíněn splacením celé kupní ceny do konce srpna 2015. Pokud nebude kupní cena zaplacená do této doby, pak transakce bude ukončena a převod akcií se nevypořádá. Pokud k transakci nakonec dojde, společnost Lobkowiczský pivovar, a.s. se stane majoritním akcionářem PLG a zahájí povinnou nabídku odkupu akcií všem stávajícím akcionářům PLG. Radil prohlásil, že má zájem emisi ponechat na trhu a nevyloučil v budoucnu naopak sekundární nabídku z podílu, který by získal. Financování transakce má dle prohlášení zajištěno a očekává dokončení transakce před srpnem.
- **New World Resources – 1/6** Uhelná společnost NWR oznámila, že Marek Jelínek k 1. 9. rezignuje na pozici finančního ředitele a člena představenstva. Boudewijn Wentink, ředitel právního odboru, se stane i finančním ředitelem. K 1.1.2016 se Dale Ekmark, výkonný ředitel OKD, stane také výkonným ředitelem (CEO) společnosti NWR.
- **O2 – 1/6** Finanční skupina PPF, majoritní akcionář společností O2 a CETIN, oznámila, že o finanční asistenci ke splacení půjčky na akvizici původní společnosti O2 požádá pouze společnost CETIN, nikoliv i O2. Zároveň oznámila, že ve stejné době, kdy CETIN spustí výkup svých akcií od akcionářů, kteří na valné hromadě hlasovali proti rozdělení společnosti, spustí PPF svůj vlastní dobrovolný výkup akcií společností O2 a CETIN, kterého budou moci využít všichni akcionáři. Cena bude stanovena v okamžiku učinění obou veřejných návrhů. PPF také oznámila, že nebude usilovat o stažení akcií společnosti O2 z burzy. Dle listopadové „Zprávy o finanční asistenci“ si PPF Arena zamýšlela vzít od původní společnosti O2 až sedmiletý úvěr ve výši až 24,8 mld. s tím, že původní O2 by si vzala šestiletý úvěr ve výši až 31,8 mld. Kč, který by využila k financování finanční asistence majoritnímu akcionáři, konsolidaci stávajícího zadlužení a financování své podnikatelské činnosti. Ve včerejší tiskové zprávě PPF uvedla, že v příštích dnech požádá společnost CETIN o finanční asistenci ve formě úvěru ve výši až 32,2 mld. Kč, zároveň však deklarovala, že nemá v úmyslu žádat o poskytnutí asistence od O2 Czech Republic.
- **Philip Morris ČR – 3/6** Vláda schválila návrh zákona o ochraně zdraví před škodlivými účinky tabáku, alkoholu a jiných návykových látek. Zákon by měl zakázat kouření ve všech vnitřních prostorách provozoven stravovacích služeb, tedy restauracích, barech a kavárnách bez jakýchkoliv výjimek. Zákaz se má týkat i používání elektronických cigaret.
- **Unipetrol – 2/6** Akcionáři Unipetrolu si na dnešní valné hromadě schválili zrušení rezervního fondu a převod 1,7 mld. Kč do nerozděleného zisku z minulých let. Dividendu ze zisku z roku 2014 společnost nevyplatí.
- **Unipetrol – 4/6** Společná petrochemická marže Unipetrolu se meziměsíčně zvýšila ze 771 na 851 EUR/t, což je rekordní úroveň ve sledovaném období od roku 2008. Marže z olefinů se zvýšila z 317 na 397 EUR/t, zatímco marže z polyolefinů zůstala na stejné úrovni 454 EUR/t. Rafinérská marže se snížila z 5,4 na 4,6 USD/barel. Rekordní petrochemické marže indikují pokračující zlepšování provozních výsledků v tomto segmentu. Rafinérské marže po poklesu zůstávají na výrazně vyšších úrovních než v předchozích dvou letech.

Očekávané události

- 8/6 Průmyslová produkce
- 9/6 Spotřebitelské ceny

Polsko

Varšavská burza zaznamenala druhý výraznější mezitýdenní pokles v řadě. Hlavní index WIG20 za celý týden ztratil 2,96 % a v pátek uzavřel na hodnotě 2365,58. Zaznamenal tak podobný pokles jako v předchozím týdnu, kdy odepsal 3,1 %. Rostly jen tři tituly, konkrétně plynárenský PGNiG (+5 % w/w na 6,67 PLN), velkoobchodní řetězec Eurocash (+3,8 % w/w na 38,66 PLN) a chemická firma Synthos (+0,63 % na 4,79 PLN). Ostatní akcie mezitýdenně ztratily, nejvíce akcie prodejce módních oděvů LPP, jenž odepsaly výrazných 8,2 % na 7102,50 PLN. LPP vykázalo za měsíc květen meziroční růst tržeb o 12 % na 447 mil. PLN, zatímco odhadovaná hrubá marže poklesla o 10 procentních bodů na 52 %. Zástupce šéfa LPP Przemysław Lutkiewicz sdělil, že průměrně roční tempo růstu prodejních prostor by mělo v příštích 3 – 5 letech činit 15 %, namísto původně očekávaných 25 %. Podepíše se na tom skutečnost, že LPP zastavilo expanzi na Ukrajině a v Rusku. Své solidní růsty z předchozích dvou týdnů již nezopakovaly akcie softwarové společnosti Asseco Poland, které tentokrát ztratily 4,9 % w/w na 57,06 PLN. Pojišťovna PZU koupí 25% podíl v Alior Bank, a to od hlavního akcionáře banky Čarla Tassary. Bezprostřední reakce akcií Alior Bank na tuto zprávu byla negativní, akcie ztrácely kolem 3 % a dostaly se nejnižší za poslední tři týdny. Poté své ztráty zmírnily a za celý týden ztratily 1 % na 92 PLN. To akciím PZU se dařilo o poznání hůře, když odepsaly 4,46 % w/w na pátečních 428 PLN. Nedařilo se rovněž akciím uhelné firmy Bogdanka (-4,35 % w/w na 80,52 PLN). Ředitel Bogdanky Zbigniew Stopa oznámil, že společnost bude hledat další úspory v investičních a provozních nákladech (např. v nákladech na outsourcing, plánuje zmrazit mzdy a snížit stavy zaměstnanců) tak, aby přežilo stále přetrvávající obtížné podmínky na trhu s uhlím. Akcie petrochemického PKN Orlen mezitýdenně klesly o 0,68 % na 70,17 PLN, a i přesto, že mírně ztrácí již druhý týden v řadě, tak se stále pohybují poblíž svých historických maxim. PKN Orlen za květen vykázal meziměsíčně stejnou modelovou rafinérskou marži, konkrétně ve výši 9 USD za barel.

Index	29. 5. 2015	5. 6. 2015	Změna
WIG20	2 437,81	2365,58	-72,23 (-2,96 %)

Klíčové události

- 1/6 – Index PMI mapující aktivitu ve zpracovatelském průmyslu v květnu zklamal očekávání. Dosáhl úrovně 52,4 bodu, což je oproti předchozímu měsíci o 1,6 bodu méně. Analytici předpokládali 53,5 bodu. Polský průmysl tak v posledních měsících, podle tohoto předstihového indikátoru, zpomaluje své tempo růstu, když již v březnu, resp. dubnu PMI poklesl o 0,3, resp. 0,8 bodu. Stále se však index nachází (již od loňského října) nad 50ti bodovou hranicí, což značí kladná tempa růstu v průmyslovém sektoru.
- 3/6 – Polská centrální banka v souladu s očekáváním trhu ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 1,5 %. Centrální bankéři tak sazbu drží na neměnné úrovni od letošního března. Na trhu zatím převažují názory, že základní sazba se v nejbližších měsících měnit nebude. Ke změně (pravděpodobně ke zvýšení) by mohlo dojít nejdříve v roce 2016. Guvernér Marek Belka na tiskové konferenci sdělil, že klesající trend ve spotřebitelských cenách by se mohl otočit do konce letošního roku.

Firemní zprávy

- 1/6 – **Alior Bank, PZU** – pojišťovna PZU oznámila, že koupí 25,3% podíl v Alior Bank za 1,64 mld. PLN nebo-li za 89,25 PLN za akcii. Podíl nakoupí od největšího akcionáře banky Carla Tassara. Šéf PZU Andrzej Klesyk sdělil, že pojišťovna se poohlíží po dalších investicích v polském bankovním sektoru. Jasněji by mohlo být do konce letošního roku. Výše uvedenou transakci ještě musí schválit finanční regulátor KNF, schvalovací proces potrvá zhruba 2 až 3 měsíce.
- 3/6 – **Alior Bank** – analytici společnosti Besi Grupo zvýšili cílovou cenu na akcie Alior Bank z 67,20 PLN na 110 PLN a doporučení navýšili ze stupně „prodat“ na „koupit“. Analytici pozitivně oceňují zprávu, že pojišťovna PZU se rozhodla koupit 25,3% podíl v Alior Bank.

Očekávané události

- 12/6 – Zahraniční obchod (obchodní bilance) za duben. Očekávání: přebytek 631 mil. EUR po předchozím přebytku 674 mil. EUR v březnu.
- 15/6 – Spotřebitelská inflace za květen. Očekávání: -0,7 % y/y, 0,2 % m/m po předchozích -1,1 % y/y a 0,4 % m/m v dubnu.

USA

Akciové trhy v zámoří převážně hledaly v prvním červnovém týdnu směr a nakonec podruhé v řadě oslabily. Dow Jones ztratil 0,9 %, široký S&P 500 klesl o 0,69 % a technologický Nasdaq odepsal 0,03 %. Marko-data z uplynulého týdne znovu naznačila, že Američané stále nechťejí příliš utrácet, přestože jim příjmy mírně rostou. Index ISM ve výrobě rostl poprvé od loňského října a po dlouhé době vyvolal naději na obrat amerického průmyslu. Ceny akcií ovlivňoval také kurz dolaru, který byl v páru s eurem hodně volatilní. Dolar nejprve ztrácel půdu pod nohama, když se zdálo, že dohoda Řecka s věřiteli je blízko. Později se však ukázalo, že opak byl pravdou a ani do konce týdne se situace nevyřešila, což naopak dolaru nahrávalo. Navíc páteční velmi silná data z amerického trhu práce (280 tis. nových pracovních míst, očekávalo se 227 tis.) zvýraznila dolarové zisky. Běžová kniha FED naznačila, že US ekonomika nabrala v dubnu a květnu po předchozím slabém období na síle a v nadcházejícím období by nás měl čekat pokračující mírný růst. OECD očekává v letošním roce dočasné oslabení globální ekonomiky, ale v příštím roce už vidí růst naopak rychlejší. V závěru týdne vyzval Mezinárodní měnový fond FED, aby zahájení zvyšování sazeb odložil do 1. poloviny roku 2016. Ještě před zveřejněním dat z trhu práce se tento scénář mohl zdát vcelku reálný, ale růst nových pracovních míst i hodinové mzdy naznačil, že by start růstu sazeb přeci jen nemusel být příliš odkládán. Z velkých blue chips titulů se dařilo bankovním domům, Goldman Sach rostl o 2,1 %, akcie JPMorgan posílily o 2,5 %. Po oznámeném potvrzení akvizice Altery oslabily akcie Intel o více než 7,6 %. Příliš se nevedlo ani telekomunikační společnosti Verizon (-4,5 %). Ztrácely také drahé kovy, zlato pokleslo o 1,6 % a stříbro ztratilo 3,8 %.

Index	29. 5. 2015	5. 6. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 010,68	17 849,46	-161,22 (-0,90 %)
S&P 500	2 126,06	2 092,83	-33,23 (-0,69 %)
NASDAQ Composite	5 070,03	5 068,46	-19,34 (-0,03 %)

Klíčové události

- **1/6 – Osobní příjem (duben):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,0 %. **Osobní výdaje (duben):** aktuální hodnota: 0 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 % / revize: 0,5 %.
- **1/6 – ISM ve výrobě (květen):** aktuální hodnota: 52,8 b., očekávání trhu: 52,0 b., předchozí hodnota: 51,5 b.
- **2/6 – Průmyslové objednávky (duben):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 2,1 % / revize: 2,2 %.
- **3/6 – Obchodní bilance (duben):** aktuální hodnota: -\$40,9 mld., očekávání trhu: -\$44,0 mld., předchozí hodnota: -\$51,4 mld. / revize: -\$50,6 mld.
- **3/6 – ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompositní (květen):** aktuální hodnota: 55,7 b., očekávání trhu: 57,0 b., předchozí hodnota: 57,8 b..
- **6/5 – Průměrná hodinová mzda (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %.
- **6/5 – Míra nezaměstnanosti (květen) (y-y):** aktuální hodnota: 5,5%, očekávání trhu: 5,4%, předchozí hodnota: 5,4%.

Firemní zprávy

- **Intel – 1/6 –** Intel se nakonec dohodl se společností Altera, za kterou celkově zaplatí 16,7 mld. USD. V přepočtu na akcii zaplatí 54 USD/akcie.
- **PVH – 2/6 –** Skupina Phillips-Van Heusen, pod kterou spadají mimo jiné oděvní značky Tommy Hilfiger a Calvin Klein nebo přední výrobce plaveckého vybavení Speedo, oznámila včera po uzavření trhů hospodářské výsledky za 1Q 2015. PVH reportovalo čistý zisk 1,5 USD na akcii (před rokem 1,47 USD na akcii). Tržby dosáhly 1,88 mld. USD (před rokem 1,96 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 1,38 USD na akcii při celkových tržbách 1,86 mld. USD. V obou ohledech tedy společnost dokázala tržní konsensus překonat. Na výsledcích se negativně podepsal silný dolar, zisk očištěný o vlivy kurzových změn by byl ještě o 0,27 USD na akcii vyšší. Nejvíce se dařilo značce Calvin Klein, které vzrostly tržby meziročně o 5 % (očištěno o vlivy kurzových změn). V USA rostly tržby 2% tempem, ve zbytku světa tržby vzrostly dokonce o 8 % y-y. EBIT divize vzrostl meziročně o 25 % na 96 mil. USD. Za lepším ziskem značky Calvin Klein stojí především růst hrubé marže a dobré prodeje v Evropě a Asii. Tržby značky Tommy Hilfiger vzrostly meziročně o 1 % (v USA 1% pokles, mimo USA 2% růst). EBIT divize meziročně klesl ze 115 mil. USD na 92 mil. USD. Na vině je hlavně slabší poptávka v USA, která donutila Tommy Hilfiger prodávat ve slevách a realizovat tak nižší hrubou marži. Společnost PVH zlepšila výhled na letošní rok, ve kterém aktuálně očekává čistý zisk 6,85-6,95 USD na akcii

USA

(předtím 6,75-6,90 USD na akcii). Kurzové změny by se na čistém zisku měly podepsat jeho snížením o 1,25 USD na akcii. Tržby skupiny by v letošním roce měly vzrůst o 3 %. Valná hromada včera také odsouhlasila třetí program zpětného odkupu akcií v celkovém objemu 0,5 mld. USD.

- **Medtronic – 2/6** – Zdravotnická společnost Medtronic, která je světovým lídrem v léčbě kardiovaskulárních onemocnění, dnes zveřejnila hospodářské výsledky za fiskální 4Q 2015. Medtronic reportoval čistý zisk ve výši 1,16 USD na akcii (před rokem 1,12 USD na akcii). Tržby dosáhly 7,3 mld. USD (před rokem 4,57 mld. USD). Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali zisk 1,12 USD na akcii při celkových tržbách 7,3 mld. USD. Pro společnost klíčová divize léčby kardiovaskulárních onemocnění zaznamenala čtvrtletní tržby ve výši 2,6 mld. USD (+10 % y-y). Této oblasti se nejvíce dařilo v USA (odkud přišla cca polovina celkových tržeb divize) a také v Japonsku. Divize neinvazivní léčby v uplynulém čtvrtletí dokončila akvizici společnosti Covidien, na které se obě společnosti dohodly v červnu 2014. Medtronic zaplatil za Covidien celkem 42,9 mld. USD. Tržby divize neinvazivní léčby vzrostly meziročně o 6 % na 2,39 mld. US. I zde byla přibližně polovina tržeb generována na území USA.
- **General Electric – 4/6** – Podle agentury Bloomberg společnost General Electric najala investiční banky, aby pomohly s prodejem aktiv v celkové hodnotě 20 mld. dolarů. Podle neveřejných zdrojů se jedná o aktiva poskytující půjčky v segmentech zdravotní péče, železniční dopravy a franšizové finanční divize. GE má spolupracovat s bankou JPMorgan Chase na prodeji Healthcare Financial Services za přibližně 10 mld. dolarů. Deutsche Bank má pomoci s prodejem divize poskytující pronájem prostředků železniční dopravy. GE si podle zdrojů Bloombergu najala banku Barclays kvůli prodeji franšizové divize poskytující půjčky. Prodejem těchto divizí se GE přeorientuje více na průmyslovou produkci. Divize železniční dopravy půjčuje nákladní vlaky a nabízí půjčky a provozní služby.
- **T-Mobile US – 4/6** – Wall Street Journal zveřejnil zprávu, podle které společnosti Dish Network a T-Mobile US jedná o možné fúzi. Konkrétní cenové podmínky nejsou podle neveřejných zdrojů zatím vyřešeny. CEO T-Mobile US John Legere by měl být ve vedení fúzované společnosti. Zatímco Charlie Ergen, držitel největšího počtu akcií Dish, by měl být generálním ředitelem nové společnosti. Na základě závěrečných včerejších cen je tržní kapitalizace T-Mobile a Dish 64 mld. dolarů. T-Mobile má 57 mil. předplatitelů bezdrátového internetu a tyto uživatelé by pomohly naplnit obchodní model společnosti Dish, která poskytuje přenos videí.

Očekávané události

- 9. 6. Velkoobchodní zásoby (duben)
- 11. 6. Maloobchodní tržby (květen), Podnikové zásoby
- 12. 6. Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

Německo

Německé akcie, podobně, jako většina akciových trhů v Evropě zakončily týden v červených číslech. Index DAX oslabil o 1,9 %, když hlavní vliv medvědí nálady na trzích mělo opět Řecko. V průběhu týdne jsme se dozvěděli různé, často protichůdné informace o možné dohodě mezi řeckou vládou a věřiteli. Situace se nakonec nevyřešila ani do mnohokrát zmiňované páteční splátky úvěru a Řecko naopak přišlo se zcela novou zprávou, když oznámilo sloučení všech červnových splátek do jedné a uhrazení sumy do konce měsíce. Tento postup sice pravidla MMF umožňují, ale přesto je velmi neobvyklý (naposledy ho využila Zambie před zhruba 40 lety). Atény si tak tímto krokem zajistili čas pro další jednání, které však nebude vůbec jednoduché. I kdyby vrchní představitelé řecké vlády souhlasili s návrhy věřitelů, tak budou mít hodně těžké dané kroky prosadit uvnitř své strany, zvláště u silně levicového křídla. Situace je tak dále nejistá a volatilní obchodování lze očekávat po celý červen. Z německých makro-dat byla oznámena čísla z trhu práce, květnová míra nezaměstnanosti zůstala na úrovni 6,4%. Uprostřed týdne zasedala také ECB, která dle očekávání nehýbala s úrokovými sazbami. V následném komentáři Mario Draghi znovu potvrdil, že banka bude v nákupu aktiv pokračovat minimálně do plánovaného termínu září 2016, nebo dokud bude třeba, aby inflace dosáhla blízkosti cílové hladiny. Z německých automobilek se nedařilo zejména akciím Daimler, které oslabily o 4 %. Nejlépe se v indexu DAX vedlo akciím Deutsche Bank (+0,7 %). Naopak nejslabší výkon zaznamenaly akcie společnosti K+S AG (-4,11 %).

Index	29. 5. 2015	5. 6. 2015	Změna
DAX	11 413,82	11 197,15	-216,67 (-1,90 %)

Klíčové události

- **1/6 – CPI (y-y) (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,7%, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,5 %.
- **2/6 – Míra nezaměstnanosti (květen):** aktuální hodnota: 6,4%, očekávání trhu: 6,4%, předchozí hodnota: 6,4%.
- **2/6 – CPI jádrový (Eurozóna) (y-y) (květen - první, předběžný):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,7%, předchozí hodnota: 0,6 %.
- **5/6 – Podnikové objednávky (m-m) (duben):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 0,5%, předchozí hodnota: 0,9% / revize: 1,1 %

Firemní zprávy

- **Daimler – 3/6 –** Značka Mercedes Benz patřící pod německý koncern Daimler dosáhla rekordního květnového růstu prodeje v USA, meziročně +11,1%. Zmíněný rekord dosáhla automobilka v USA letos již po páté. Na zámořském trhu se dařilo také konkurenční značce BMW, které meziročně stouply v květnu o 4,7%.

Očekávané události

- 8. 6. Průmyslová výroba (duben)

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