

Česká republika

Pražská burza zažila ve zkráceném týdnu volatilní obchodování. Domácí investoři díky státnímu svátku byli ušetřeni pondělnímu poklesu, který v Evropě následoval po víkendovém „NE“ v řeckém referendu. Pokles se však částečně doháněl po zahájení obchodování v úterý. Index však dokázal uhájit intraday lokální minima na úrovni 960 bodů a tato úroveň se stala základnou pro odraz na vyšší úrovni v druhé polovině týdne. Optimismus v závěru týdne pramenil opět s Řeckem, když na víkend byla naplánována další jednání. Index PX nakonec díky růstu na konci týdne přidal celkově 0,96%. Největší příspěvek kladných bodů k indexu si připsaly rakouské finanční domy. Erste se sice nejprve obchoďovala u hranice 660 Kč a VIG pod 810 Kč, ale sentiment je následně vynesl na podstatně vyšší hodnoty a Erste zavírala silnější o 2,1%, VIG o 1,76%. Růst přes 2% si připsaly rovněž akcie ČEZu. V týdnu byl definitivně potvrzen vznik stabilizační rezervy na trhu s emisními povolenkami, což lze hodnotit mírně optimisticky. Z hlavních emisí na týdenní bázi stagnovala pouze Komerční banka. Přes hranici 160 Kč se vrátily akcie Unipetrolu. Titul posílil o 1,6%. V týdnu firma reportovala výši marží za červen a celkově za 2Q, které potvrdily pozitivní trend v sektoru. Mediální CME (-1,6%) oscilovala kolem hranice 50 Kč, akcie O2 se držely v blízkosti hranice 100 Kč. (-0,35%). Ztrátu přes 1% si připsaly akcie Pegasu.

Index	3. 7. 2015	10. 7. 2015	Změna
PX	982,14	991,54	+9,40 (+0,96 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (1Q - konečný): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,1 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (květen): aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 3,4 %, předchozí hodnota: 4,3 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (květen): aktuální hodnota: 7,9 %, očekávání trhu: 5,3 %, předchozí hodnota: 6,4 %
- **CPI (m-m)** (červen): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **CPI (y-y)** (červen): aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **Mira nezaměstnanosti** (červen): aktuální hodnota: 6,2 %, očekávání trhu: 6,2 %, předchozí hodnota: 6,4 %

Firemní zprávy

- **ČEZ** – 8/7 Evropský parlament (EP) na svém dnešním zasedání schválil vznik tržní stabilizační rezervy na emisní povolenky. Schválení tržní stabilizační rezervy (tržního stabilizačního mechanismu) Evropským parlamentem nepovažujeme za překvapivé, když již na začátku letošního května došlo mezi představiteli členských států EU a zástupci EP k dohodě. Tržní stabilizační rezerva na emisní povolenky tak bude podle očekávání spuštěna od začátku roku 2019 a měla by vést ke snížení přebytku povolenek na trhu a tedy napomoci k dosažení rovnováhy mezi nabídkou a poptávkou. To by podle našeho názoru mělo ve střednědobém horizontu postupně podporovat ceny emisních povolenek s pozitivním dopadem do tržních cen elektřiny. Vznik tržní stabilizační rezervy tak dává šanci na obnovení funkčnosti systému obchodování s emisními povolenkami, což by podle našich odhadů mělo ve střednědobém horizontu pozitivně ovlivňovat hospodaření společnosti ČEZ.
- **ČEZ** – 9/7 Inven Capital, společnost založená Skupinou ČEZ za účelem investic v oblasti inovativních energetických řešení, získal podíl v Sonnenbatterie, která se zabývá vývojem, výrobou a prodejem inteligentních bateriových systémů skladování energie. Společnost sídlící v Bavorsku je díky svému unikátnímu a spolehlivému řešení světovým lídrem v technologiích skladování energie ze solárních panelů a dalších obnovitelných zdrojů energie pro domácnosti a komerční klientelu. Inven Capital investoval do Sonnenbatterie formou navýšení základního kapitálu firmy společně se SET Ventures, Mnich Venture Partners a společností eCAPITAL.
- **ČEZ** 10/7 Energetická skupina ČEZ o víkendu zahájí plánovanou odstávku prvního bloku jaderné elektrárny Temelín, během níž dojde k výměně čtvrtiny paliva a budou dokončena opatření ze zátěžových testů EU. Výroba elektřiny by se měla obnovit v závěru srpna.

Česká republika

- **Erste Group** – 10/7 Analytici banky Morgan Stanley zvýšili cílovou cenu Erste Group na 29,60 EUR (803 Kč) z původních 25 EUR (678 Kč). Doporučení zůstává na „overweight“.
- **Erste Group** – 10/7 Rakouská centrální banka zopakovala, že výhled pro ziskovost rakouských bank ve střední a jihovýchodní Evropě zůstává slabá kvůli geopolitickým rizikům a zdlouhavému řešení nesplácených úvěrů v některých zemích. Rakouská centrální banka vyzvala jednotlivé banky, u kterých je ziskovost nižší než u srovnatelných bank v regionu v kontextu vyšší expozice na region postižený rusko-ukrajinským konfliktem, aby posílily kapitál a došlo k dalšímu zlepšení na nákladové straně.
- **Komerční banka** – 10/7 Ratingová agentura Moody's zvýšila výhled pro český bankovní sektor na „stabilní“ z předchozího „negativní“. Agentura očekává, že ekonomický růst bude podporovat kvalitu aktiv a ziskovost bank v následujících 12-18 měsících.
- **O2** – 7/7 Podle generálního ředitele O2 Tomáše Budníka je budoucnost firmy jednoznačně v datech. Pro HN se vyjádřil, že společnost má řadu příležitostí, které chce rozvíjet. Budoucím hybatelem podle něj je jednoznačně obsah a zejména videoobsah.
- **Unipetrol** – 7/7 Rafinérská marže společnosti Unipetrol v červnu vzrostla na 5,9 USD/barel po květnovém poklesu na 4,6 USD/barel. Rafinérská marže za celý 2Q dosáhla 5,3 USD/barel (1Q: 5,5 USD/b, 2Q14: 0,5 USD/b). Pokračující růst společnost Unipetrol zaznamenala v červnu i v petrochemii, ve které její kombinovaná petrochemická marže vzrostla na rekordních 949 EUR/tuna. Dařilo se olefinům (408 EUR/t) i polyolefinům (541 EUR/t). Ve druhém čtvrtletí kombinovaná petrochemická marže vzrostla na 871 EUR/t (1Q: 611 EUR/t, 2Q14: 627 EUR/t), především díky růstu marže z polyolefinů (2Q: 500 EUR/t, 1Q: 322 EUR/t, 2Q14: 274 EUR/t). Marže z olefinů ve 2Q vzrostla na 371 EUR/t (1Q: 289 EUR/t, 2Q14: 353 EUR/t).

Očekávané události

- 13/7 CETIN – konec dobrovolného odkupu akcií

Polsko

Varšavská burza v uplynulém týdnu zaznamenala druhý týdenní pokles v řadě, byť nebyl tak výrazný jako v předminulém týdnu, kdy polský akciový trh poklesl o 2,4 %. Tentokrát hlavní index WIG20 mezitýdenně poklesl o mírných 0,32 % a v pátek tak uzavřel na hladině 2270,84. Z historických minim na úrovni 50 PLN (z konce letošního června) se sice odrazily akcie těžaře uhlí Bogdanka, nicméně v uplynulém týdnu opět ztratily, a to 3,58 % w/w na 55,15 PLN. Bogdanka za 2Q 2015 vykázala meziroční pokles prodeje uhlí o 10 % na 1,88 mil. tun a meziroční pokles produkce o 5,9 % na 1,9 mil. tun. Potvrdila celoroční plán prodat celkem 8,5 mil. tun uhlí. Brokerský dům BESI začal analyticky pokrývat akcie Bogdanky, a to s počátečním doporučením „prodat“ a cílovou cenou 40,2 PLN. Dále BESI vydalo prodejní doporučení a cílovou cenu ve výši 8 PLN na akcie uhelné firmy JSW. Akcie JSW mezitýdenně stagnovaly a v pátek zakončily na úrovni 12 PLN. Rovněž se tak odrazily od historických minim z konce června, kdy propadly až k hladině 11,04 PLN. Akcie těžaře mědi KGHM za celý týden oslabily o 2,17 % na 103,50 PLN, když negativně působilo snížení cílové ceny od analytiků Credit Suisse. Nedařilo se rovněž akciím mediální společnosti Cyfrypsat, které mezitýdenně poklesly o 5,76 % na 22,90 PLN, a to i přesto, že televize Polsat (spadající do skupiny Cyfrypsat) vykázala v červnu meziroční růst příjmů z televizní reklamy o 8,4 % na 283 mil. PLN. To bylo nejvíce z polských televizních stanic, když např. konkurenční TVN oznámila tržby z reklamy na úrovni 217 mil. PLN (+9 % y/y). Mezi nejvíce rostoucí tituly týdne patřily akcie petrochemické společnosti PKN Orlen, které posílily o 3,4 % w/w na 31,02 PLN. Podle odhadů ratingové agentury Fitch by PKN Orlen díky příznivému makroekonomickému prostředí měl ve 3Q 2015 vykázat solidní výsledky, nicméně v závěru roku již může nastat pokles rafinérských a petrochemických marží. Akcie energetických firem PGE (-2,1 % w/w na 17,60 PLN) a Tauron (-2,1 % w/w na 4,16 PLN) byly sráženy diskusemi, že polské energetické společnosti by se mohly zapojit do tvorby fondu, jenž by měl napomáhat financovat restrukturalizační proces problémového státního těžaře uhlí KW.

Index	3. 7. 2015	10. 7. 2015	Změna
WIG20	2278,17	2270,84	-7,33 (-0,32 %)

Klíčové události

- 8/7 – Polská centrální banka podle očekávání ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 1,5 %. Od letošního března tak základní sazba zůstává na neměnné úrovni. Guvernér Marek Belka na tiskové konferenci sdělil, že pravděpodobnost jakékoliv změny úrokové sazby je nízká, a to bez uvedení konkrétnějšího časového horizontu. Centrální bankéři po svém zasedání dále oznámili, že, na základě posledních zveřejněných makročísel, v nejbližších kvartálech neočekávají akceleraci ekonomického růstu.

Firemní zprávy

- 6/7 – **KGHM** – analytici Credit Suisse snížili cílovou cenu na akcie těžaře mědi KGHM ze 132 PLN na 115 PLN. Investiční doporučení ponechali na stupni „neutral“. Credit Suisse očekává, že do roku 2019 se volné cash flow bude blížit nule či dosáhne záporu, a to díky investičním projektům zatěžujících CAPEX.
- 9/7 – **JSW** – dozorčí rada uhelné společnosti JSW odvolala zástupce CEO Jerzyho Boreckého.

Očekávané události

- 14/7 – Zahraniční obchod za květen. Očekávání: přebytek 22 mil. EUR po předchozím přebytku 127 mil. EUR v dubnu.
- 15/7 – Spotřebitelská inflace (CPI) za červen. Očekávání: -0,8 % y/y, 0,1 % m/m po předchozích -0,9 % y/y a 0,0 % m/m v květnu.
- 17/7 – Průmyslová produkce za červen. Očekávání: 7 % y/y, 4 % m/m po předchozích 2,8 % y/y a -1,3 % m/m v květnu.
- 17/7 – Výrobní inflace (PPI) za červen. Očekávání: -1,9 % y/y, 0,2 % m/m po předchozích -2,2 % y/y a 0,3 % m/m v květnu.
- 17/7 – Maloobchodní tržby (reálné) za červen. Očekávání: 6,1 % y/y po předchozích 4,7 % y/y v květnu.

USA

Zámořské trhy sledovaly dění v Evropě a situaci kolem Řecka, ale také trochu nečekaně globální trhy znervóznila Čína, která by svými dopady mohla mít daleko větší vliv na světové trhy, než případný krach v Řecku. Čínský akciový trh totiž spustil opravdu velmi solidní korekci, když index Shanghai Composite ztrácel v jednu chvíli dokonce více než 30%. Především drobní čínští investoři tak během několika málo dní přišli o velké sumy peněz, což zvýšilo obavy z dopadu na ekonomiku země a posléze i globální růst. Mezinárodní měnový fond právě v souvislosti s Řeckem a Čínou snížil odhad světového růstu v letošním roce na 3,3% z původních 3,5% a znovu varoval FED, aby počkal se zvyšováním sazeb až na rok 2016. Závěr týden přinesl uklidnění v Evropě (naděje na odvrácení řeckého bankrotu) i v Číně, kde velmi výrazně zařadovala vládní garnitura, která razantními (umělými) kroky zastavila propad čínských akcií. Hlavní indexy za celý týden předvedly rozdílnou výkonnost, když Dow Jones mírně rostl (+0,2%), širší S&P 500 skončil na červené nule a Nasdaq ztratil čtvrt procenta. Sektorově patřily k vítězům tituly z odvětví necyklického spotřebního zboží (+2%) a utilit (+1,7%). Ztráty kolem 1,5 procenta naopak zaznamenaly základní materiály, telekomunikační a energetické tituly. Vůbec se nedařilo výrobcům polovodičů, když AMD snížilo odhad tržeb, který zdůvodnilo slabší poptávkou po PC. Intel byl nejslabší z Dow Jones indexu se ztrátou -4,5%. Výrazně nad trhem naopak skončil výrobce letadel Boeing (+3%), Pfizer (+3%) a Coca-Cola (+2,3%). Dařilo se také aerolinkám po zprávě, že American Airlines (+5,6%) neočekává tak velký růst přepravní kapacity, jako ještě nedávno. Slabý výkon předvádění v posledních týdnech drahé kovy a rozhodně se nedá říci, že by se investoři v současnosti za zvýšené nervozity uchýlovali ke zlatu či stříbru. Stříbro v úterý zažilo dokonce největší propad od prosince loňského roku a za celý týden ztratilo 0,76%. Klesala také ropa (WTI -7,4%) v reakci na signály blížící se dohody mezi Íránem a světovými mocnostmi, která by zvýšila nabídku „černého zlata“ na trhu.

Index	2. 7. 2015	10. 7. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 730,11	17 760,41	+30,30 (+0,17 %)
S&P 500	2 076,78	2 076,62	-0,16 (-0,01 %)
NASDAQ Composite	5 009,21	4 997,70	-11,52 (-0,23 %)

Klíčové události

- **10/7 – Velkoobchodní zásoby (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %.

Firemní zprávy

- **AMD – 7/7 –** Výrobce čipů Advanced Micro Devices (AMD) včera v noci oznámil, že tržby budou výrazně nižší, než byl výhled za 2Q. Důvodem je slabší spotřebitelská poptávka po osobních počítačích. AMD zveřejní kvartální výsledky 16. července. Konkurenční společnosti na tom nejsou s úpravou výhledů o moc lépe. Micron Technologies minulý měsíc zveřejnil, že tržby budou horší, než je očekávání analytiků. Na druhé straně AMD přiznalo, že ztratil část tržního podílu ve prospěch společnosti Intel. Tržby AMD se podle společnosti budou pohybovat kolem 947 mil. dolarů, zatímco analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávají 1 mld. dolarů. Kvartální tržby budou pravděpodobně menší než 1 mld. dolarů poprvé za 10 let.
- **Alibaba – 8/7 –** Agentura Reuters zveřejnila zprávu, podle které čínská společnost Alibaba investuje více než 100 mil. dolarů do prodejce luxusního zboží Mei.com. Alibaba oznámila, že chce pomoci platformě Mei.com zvýšit uživatelskou základnu, nabídku produktů, logistiku a IT infrastrukturu. Nicméně Alibaba nezveřejnila konkrétní částku. Agentura Reuters necituje zdroj, podle kterého by se mělo jednat o 100 mil. dolarů. Investice by měla pomoci společnosti Alibaba expandovat v nabídce luxusního zboží v Číně. Rovněž by mohlo dojít k napravení reputace u luxusních značek, protože stále dochází k porušování duševního vlastnictví u řady zahraničních značek. Mei.com spolupracuje s více než 2400 značkami včetně jmen jako Armani, Zegna a Longchamp.
- **Microsoft – 8/7 –** Společnost Microsoft zredukuje počet zaměstnanců o 7800 v hardwarové divizi mobilních telefonů. Před rokem Microsoft snížil počet zaměstnanců o 18 tisíc. Celkový počet zaměstnanců společnosti na konci března činil přes 118 tisíc po celém světě. V červnu Microsoft oznámil, že prodá obchodní jednotku zabývající se zobrazováním webových reklam telekomunikační společnost AOL. AOL díky kvůli této dohodě navýší počet zaměstnanců o 1 200. CEO společnosti Microsoft Satya Nadella řekl, že se chce více zaměřit na oblast osobních počítačů, skladování dat pomocí cloudu a firemní produktivitu. 30. června Microsoft oznámil, že prodá část divize map Bing společnosti Uber, která nabízí alternativu taxi službě.
- **Alcoa – 9/7 –** Společnost Alcoa, která je největším výrobcem hliníku v USA, včera po uzavření trhů zveřejnila hospodářské výsledky za 2Q 2015. Společnost dosáhla nižšího zisku, než očekávali analytici. Důvodem byly především klesající ceny kovů na světových trzích a nárůst exportu z Číny. Alcoa se tak v uplynulém čtvrtletí zaměřila především na důsledné hlídání nákladové strany. Na konci čtvrtletí disponovala společnost volnou

USA

hotovostí ve výši 1,3 mld. USD a dluh dosahoval 8,8 mld. USD. Alcoa i nadále za rok 2015 očekává celosvětový růst poptávky po hliníku o 6,5 %. Očekávané tržby však společnost snížila pro oblasti leteckého průmyslu a pro trh s kamiony v Číně. V těchto segmentech přitom společnost dosahuje vysokých marží. Alcoa by v letošním roce chtěla dosáhnout volného cashflow ve výši 0,5 mld. USD. Dalším cílem je také snížení nákladů na výrobu hliníku. Akcie společnosti Alcoa (AA) odepsaly ve včerejším obchodování 5,1 %, aby si následně po zveřejnění výsledků vzaly 1,1 % zpět. Tržní kapitalizace společnosti dosahuje 12,8 mld. USD.

- **PepsiCo – 9/7** – Společnost PepsiCo, přední světový výrobce nealkoholických nápojů, dnes zveřejnila hospodářské výsledky za 2Q 2015. PepsiCo dokázala překonat odhady analytiků na poli tržeb i zisku. Nejvýrazněji rostl zisk společnosti v Latinské Americe, v Asii a na blízkém východě. O něco slabší čísla reportovala Severní Amerika, kterou přibrzdil nárůst provozních nákladů a nákladů na marketing. Vedle zveřejnění kvartálních výsledků společnost také zlepšila výhled pro letošní rok, ve kterém nyní očekává růst zisku o 8 %, což je o jeden procentní bod výše než předchozí odhad. Akcie společnosti Pepsi (PEP), reagují na zveřejněné výsledky a zlepšený výhled pozitivně. V pre-marketu aktuálně posilují na 98 USD (+2,5 %). Tržní kapitalizace společnosti přesahuje 140 mld. USD.
- **Ford – 10/7** – Společnost Ford Motor oznámila, že do roku 2018 skončí s výrobou menších vozů na území USA. Rozhodnutí se týká továrny v Michiganu, která zaměstnává celkem 4400 lidí a kde se vyrábějí tradiční, hybridní i elektrické verze modelů Focus a C-Max. Produkce těchto vozů bude přesunuta mimo území USA. Tento krok by mohl vytvořit tlak na odbory, které požadují růst mezd zaměstnanců. Tradiční americké automobilky Ford, General Motors a Fiat Chrysler v současnosti čelí silnému tlaku ze strany asijských výrobců. Těm hraje do karet nižší výrobní náklady a slabší měna v porovnání s americkým dolarem. Výroba menších vozů na území USA tak přestává být profitabilní, namísto toho se výrobci zaměřují na segment dodávek a sportovních vozů, kde lze dosahovat vyšších marží. Řada automobilek tak již nyní vyrábí menší modely pro US trh mimo území spojených států. V tomto ohledu je velmi populární Mexiko, kde vyrábí menší modely Honda, Toyota zde po třiceti letech produkce v Kanadě začala vyrábět svoji Corrolu a Mazda zde vyrábí modely Mazda 3 a Mazda 2.
- **American Airlines – 10/7** – Americké aerolinky American Airlines snižují plán na růst domácí přepravní kapacity. Americká kapacita by měla růst v rozmezí o 1-2 %, zatímco původně společnost odhadovala růst kapacity o 3 %. Aerolinky v USA byly nedávno pod značným tlakem kvůli riziku, že by se mohla výrazně navýšit přepravní kapacita, a tím neúměrně snížit cenu letenek. Ačkoliv pokles cen ropy snižuje provozní náklady aerolinek, tak ceny akcií v té době klesaly. Důvodem je právě to, že společnosti oznamovaly tak výrazný růst přepravní kapacity, že se investoři a analytici obávali o výsledné zisky na pasažéra. Pokles odhadu růstu přepravní kapacity je tak investory vnímán jako pozitivní signál. Aerolinky v USA reagují výrazným růstem okolo 4 %. Pokles odhadu růstu přepravní kapacity by mohly oznámit i konkurenční společnosti jako Delta Airlines a United Continental Holdings. Akcie American Airlines (AAL) na zprávu reagují růstem o 4,44 %, Delta Airlines (DAL) posiluje o 3,90 % a United Continental Holdings (UAL) je výše o 4,02 %.

Očekávané události

- 14. 7. Maloobchodní tržby (červen), Podnikatelské zásoby (květen)
- 15. 7. Průmyslová výroba (červen), FED (Běžová kniha)
- 17. 7. Inflace (červen), Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

Firemní výsledky

- 14. 7. Johnson & Johnson, JPMorgan, Wells Fargo, Yum! Brands
- 15. 7. Intel, Black Rock, Bank of America, Netflix, Delta Air Lines
- 16. 7. Goldman Sachs, UniteHealth Group, eBay, Citigroup, Mattel, Google
- 17. 7. GE, Honeywell, Seagate

Německo

Uplynulý týden byl ve znamení rozdílného vývoje, který ovlivňovala zejména situace kolem Řecka. První obchodní dny byly velmi nervózní a evropské akciové indexy padaly dolů na nová lokální minima, když investoři reagovali na víkendové řecké referendum, ve kterém si tamní občané v celku jasně odhlasovali nesouhlas s návrhy věřitelů. Zástupci Řecka dokonce nepřišli ani s žádným návrhem, jak dále situaci řešit, což logicky pobouřilo ostatní členy eurozóny, především Německo. Situace se však obrátila v polovině týdne, kdy řecký premiér Tsipras „vyměkl“ a oznámil, že jeho vláda předloží věrohodný a rozsáhlý seznam reforem. To se nakonec skutečně stalo, díky čemuž panovala na trzích v závěru týdne optimistická nálada a německý index DAX posílil ve dvou dnech o 5%, za celý týden přidal 2,3%. Přes optimismus na trzích nebylo stále nic jistého a vše měl dokonat ke zdárnému konci víkendový summit eurozóny, který se protáhl až do pondělních ranních hodin. Těsně před otevřením evropských akciových burz přišla zpráva o společné dohodě. Ta by měla zaručit Řecku třetí záchraný program, podmíněný důležitými a tvrdými reformami. Dohodu musí ještě schválit řecký parlament a poté národní parlamenty a evropské instituce. Řecko se tak s velkou pravděpodobností vyhne krachu a odchodu z eurozóny, což trhy oceňují rostoucími cenami akcií. Vedle řecké ságy byla zveřejněna také data týkající se německého exportu, který stoupl nejprudším tempem od začátku roku, když se čekal naopak meziměsíční pokles. Z jednotlivých titulů se nejvíce vedlo Deutsche Post (+7,8%), německému Telekomu (+6,4), aerolince Lufthansa (+5,7%) a farmacii Bayer (+5,5%). Ze ztrát se nedokázaly vymanit automobilky BMW (-3,7%) a Volkswagen (-3,2%). Nevedlo se ani Lanxess (-2,9%), Commerzbank (-2,5%) či Adidasu (-1,1%).

Index	3. 7. 2015	10. 7. 2015	Změna
DAX	11 058,39	11 315,63	+257,24 (+2,33 %)

Klíčové události

- **6/7 – Podnikové objednávky (m-m) (květen):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: 1,4 % / revize: +2,2 %.
- **7/7 – Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (květen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,9 % / revize: 0,6 %.

Firemní zprávy

- **BMW – 9/7** – Německý výrobce luxusních automobilů BMW dosáhl v prvním pololetí rekordních prodejů (+8%) na úrovni 1,1 milionu vozů. Na některých trzích existují problémy, přesto firma vykazuje stabilní růst především v Evropě, USA a Asii. Ve druhém pololetí by měl růst pokračovat za přispění nových modelů, kterou bude uvedeny na trh.
- **Adidas – 10/7** – Německý výrobce a prodejce sportovního zboží Adidas obdržel snížené doporučení (na „Hold“) od Bankhaus Lampe. Banka snížila také značku Puma a z důvodnila svá nová doporučení silné zahraniční konkurenci v podobě Nike a Under Armour. Analytici banky také uvedli (známé informace), že Adidas má silné postavení v západní Evropě, ale ztrácí podíl na US trhu a čelí problémům trhu v Rusku.

Očekávané události

- 14. 7. Inflace (červen), Index podnikatelské nálady Zew (červenec)

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