

Česká republika

Index PX se razantním způsobem vrátil nad hranici 1000 bodů. V týdnu předvedl čtyři růstové seance, když až v pátek přišlo zastavení růstu. Na týdenní bázi index posílil o 3,37%, což byl nejsilnější týdenní růst od poloviny února letošního roku. Před pondělním otevřením panovala na trzích nervozita, jelikož stále nebyla ukončena víkendová jednání o záchranném financování pro Řecko. Krátce před otevřením trhů však byla oznámena dílčí dohoda, což podstatně vylepšilo celkový sentiment a akcie z něj dokázaly těžit prakticky po celý týden. Na vyšší úrovni se posunul prakticky celý trh. Tradičně nejvyšší zisky si připsala Erste Group (+3,5%), která se dostala na lokální maxima. Kurz za celý týden posílil o 3,56%. Akcie pojišťovny VIG přidaly 2,5%. Nad hranici 5500 Kč se po delší době dokázala vrátit komerční banka (+1,85%). Aktivnější obchodování bylo rovněž k vidění u akcií ČEZu. Titul se v týdnu vrátil nad hranici 600 Kč a umazal celý podivendový propad. V pátek přišlo dílčí vybírání zisků a titul se vrátil pod hranici 600 Kč, přesto si připsal týdenní zisk 2,1%. Na vyšší úrovni pomohla titulu kromě pozitivního sentimentu i informace o rozhodnutí Finančního ředitelství ohledně navrácení darovací daně z emisních povolenek. Rozhodnutí se týká zatím případu, ve kterém figurovala společnost ŠKO-ENERGO, ale cesta pro navrácení 5,3 mld. Kč pro ČEZ by měla být otevřená rovněž. Výrazný pohyb bez zásadnější fundamentální zprávy se odehrál u akcií O2. Kurz posílil o 25% a dostal se nad 125 Kč. Spekulativní investoři využívají malého počtu akcií v oběhu a tlačí kurz na vyšší úroveň. Přes 6% posílily rovněž akcie Unipetrolu, kterým neuškodilo ani oznámení o další neplánované odstávce. Dobrý týden pro menší emise potvrdily akcie mediální CME, které posílily rovněž o více jak 6% a zavíraly na 52,80 Kč.

Index	10. 7. 2015	17. 7. 2015	Změna
PX	991,54	1 024,94	+33,40 (+3,37%)

Klíčové události

-

Firemní zprávy

- **ČEZ – 14/7** Nejvyšší správní soud zrušil rozhodnutí Finančního ředitelství v Praze, kterým byla společnosti ŠKO-ENERGO vyměřena darovací daň z bezúplatného nabytí povolenek na emise skleníkových plynů. Toto rozhodnutí otvírá cestu rovněž pro společnost ČEZ, aby získala zpět zaplacenou daň ve výši 5,3 mld. Kč, kterou odvedla v letech 2011 a 2012.
- **New World Resources – 13/7** Těžební společnost NWR oznámila objemy produkce a prodeje uhlí za 2Q 2015 a rovněž realizované ceny za druhé letošní čtvrtletí. NWR vytěžilo 1834 tis. tun uhlí (Fio odhad činil 1850 tis. tun) a prodalo celkem 1081 tis. tun koksovatelného uhlí (Fio odhad 1098 tis. tun) a 685 tis. tun energetického uhlí (Fio odhad na úrovni 711 tis. tun). NWR ve 2Q 2015 prodávalo koksovatelné uhlí v průměru za 95 EUR/t, což bylo mezikvartálně výše o 5,6 %. Tuto dosaženou cenu hodnotíme pozitivně, když globální spotové benchmarkové ceny v průběhu 2Q 2015 poklesly o dalších cca 8 %. Průměrná cena u energetického uhlí byla výši 49 EUR/t. Výše oznámené základní provozní ukazatele nám indikují, že NWR by mohlo za 2Q 2015 dosáhnout mírně kladný provozní zisk před odpisy (EBITDA) a mírně záporný provozní zisk EBIT. To jsou stále relativně slabá čísla, která by podle našich odhadů měla i nadále vytvářet negativní tlak na hotovost, byť nepředpokládáme, že NWR za 2Q 2015 vykáže tak silný pokles hotovosti jako v 1Q 2015. Společnost rovněž potvrdila letošní cíl produkce v rozmezí 7,5 – 8 mil. tun uhlí (což je meziroční pokles z loňských 8,6 mil. tun).
- **Pegas Nonwovens –15/7** Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil, že vydal tři privátní emise dlouhodobých seniorních nezajištěných dluhopisů za cca 2,7 mld. Kč. Tímto tak společnost završuje proces refinancování a změny struktury svého zadlužení, která se přesouvá od bankovních úvěrů k financování prostřednictvím dluhopisů. Již v listopadu 2014 Pegas emitoval dluhopisy (splatnost v roce 2018) v celkové hodnotě cca 2,5 mld. Kč (zhruba 90 mil. EUR) za účelem částečného splacení bankovního úvěru, jehož zůstatek

Česká republika

se ke konci 1Q 2015 pohyboval na úrovni 68 mil. EUR (v přepočtu cca 1,85 mld. Kč). Splatnost bankovního úvěru (resp. úvěrového rámce) je v květnu 2016. Vedle splacení bankovního úvěru bude výnos z této emise použit také na částečný odkup dluhopisů se splatností 2018 a na případné další investice včetně zvažovaného zpětného odkupu vlastních akcií. Emise dluhopisů je rozdělena do tří emisí. První emise v hodnotě 678 mil. Kč se splatností v roce 2025 a úrokovým kupónem 6M PRIBOR + 2 % p.a., druhá emise v hodnotě 35 mil. EUR (v přepočtu cca 949 mil. Kč) se splatností v roce 2025 a kupónem 3,39 % p.a. a třetí emise v hodnotě 1,08 mld. Kč se splatností v roce 2022 a kupónem 2,646 % p.a.

- **Unipetrol – 17/7** Společnost Unipetrol informovala, že kvůli dřívějšímu neplánovanému vyčištění etylénové jednotky v rámci petrochemického provozu v Záluží v Litvínově jednotku od 20. července znovu odstaví. Unipetrol odhaduje, že jednotka dosáhne plného provozu do soboty 25. července. Negativně bude ovlivněna výroba polypropylenu a prodeje C4 frakce. Negativní vliv odstávky na provozní zisk EBITDA zatím Unipetrol odhaduje na 120 mil. Kč, spolu s nedávnou odstávkou tak negativní vliv dosáhne přibližně 270 mil. Kč.

Očekávané události

-

Polsko

Polská burza přerušila dva týdenní poklesy v řadě a v uplynulém týdnu zaznamenala růst o více než půl procenta. Hlavní index WIG20 v pátek zakončil na úrovni 2285,03 a mezitýdenně vzrostl o 0,62 %. Nejrustovějším titulem týdne byly akcie telekomunikačního operátora Orange Polska, které posílily o 8,5 % na 8,4 PLN. Některé analytické domy však vidí akcie tohoto operátora jako nadhodnocené. Konkrétně Wood&Company snížila cílovou cenu z 9 PLN na 7,6 PLN s doporučením „prodat“ a investiční banka BESI ponížila cílovou cenu z 8,3 PLN na 7,1 PLN, investiční doporučení ponechala na stupni „prodat“. I přes sníženou cílovou cenu od analytiků Pekao IB se dařilo akciím energetické firmy PGE, které za celý týden stouply o 3,75 % na 18,26 PLN. Ministerstvo financí uvedlo, že neplánuje žádné unáhlené prodeje minoritních podílů ve svých strategických firmách jako jsou PGE, PKO Bank či pojišťovna PZU. Na opačném pólu se pohybovaly akcie plynárenské skupiny PGNiG, které oslabily o 2,8 % w/w na 6,58 PLN. Negativně působilo snížení cen zemního plynu v rozmezí 4,7 – 5,1 % oznámené polským energetickým regulátorem URE a rovněž snížení investičního doporučení ze strany analytiků BESI. Ti očekávají, že EBITDA zisk za rok 2016 dosáhne úrovně 6,47 mld. PLN, což je pokles oproti předpokládané letošní EBITDA na úrovni 7 mld. PLN. Naopak pozitivnějšího náhledu se dočkaly akcie energetiky Tauron, když Pekao IB zvýšilo doporučení z „prodat“ na „držet“ s cílovou cenou 4,6 PLN. Analytici oceňují relativně defenzivní business model s vyšším podílem regulovaného distribučního segmentu, jenž je méně náchylný na okolní negativní tržní vlivy. Pro letošní rok analytici Pekao IB počítají s tím, že akcie Tauron přinese dividendový výnos ve výši 3,6 %. Za celý týden akcie Tauron mírně poklesly o 0,48 % na 4,14 PLN.

Index	10. 7. 2015	17. 7. 2015	Změna
WIG20	2270,84	2285,03	14,19 (+0,62 %)

Klíčové události

- 14/7 – Zahraniční obchod v květnu výrazněji navýšil přebytek z dubnových 119 mil. EUR na 946 mil. EUR. Ekonomové očekávali mírně kladné saldo ve výši 22 mil. EUR.
- 15/7 – Spotřebitelské ceny opět o něco zmírnily svůj meziroční pokles. V červnu klesly v souladu s očekáváním o 0,8 % po předchozím poklesu o 0,9 % ze květen. Deflace v polské ekonomice je tak na ústupu, když v dubnu, resp. březnu ceny klesaly o 1,1 %, resp. 1,5 % y/y. Na meziměsíční bázi ceny, stejně jako v předchozím měsíci, stagnovaly, zatímco trh předpokládal mírný 0,1% růst. Byly zveřejněny rovněž výrobní ceny. Ty v červnu meziročně klesly o 1,6 % po předchozím 2,1% snížení v květnu. Analytici očekávali výraznější deflaci, a to ve výši 1,9 %. Zmírnění deflační tlaků je tak patrné i ve výrobních cenách, což je pozitivní indikace i pro budoucí vývoj spotřebitelských cen. Meziměsíčně se ceny ve výrobním sektoru zvýšily stejně jako v předchozím měsíci, tedy o 0,4 % (trh čekal 0,2% růst).
- 17/7 – Polský průmysl v červnu zrychlil meziroční tempo růstu na 7,6 % po květnových 2,8 %. To překonalo odhady trhu, jenž se pohybovaly na úrovni 7 %. Na meziměsíční bázi průmyslová produkce vzrostla o 4,7 %, což rovněž překonalo očekávání trhu ve výši 4 %.
- 17/7 – Dařilo se v červnu i spotřebitelské poptávce, když maloobchodní tržby meziročně vzrostly reálně o 6,6 % a překonaly tržní konsensus, jenž počítal s 5,4% růstem. Meziměsíčně tržby stouply o 0,9 % (analytici očekávali 0,6% růst) a zrychlily tempo růstu z předchozích 0,5 %.

Firemní zprávy

- 15/7 – PGNiG – investiční banka BESI snížila doporučení na akcie plynárenského koncernu PGNiG z „neutral“ na „prodat“. Cílovou cenu byla zvýšena o 14 % na 5,58 PLN. Akcie PGNiG mezitýdenně poklesly o 2,8 % na 6,58 PLN.
- 16/7 – PGE – analytici Pekao IB snížili cílovou cenu na akcie energetiky PGE z 24 PLN na 17,6 PLN, investiční doporučení ponechali na stupni „držet“.

Očekávané události

- 23/7 – Míra nezaměstnanosti za červen. Očekávání: 10,4 % po předchozích 10,8 % v květnu.
- Výsledky firem za 2Q 2015: 23/7 – petrochemická firma PKN Orlen

USA

Zámořské akcie zažily jeden z nejvíce růstových týdnů v letošním roce, když především Nasdaq letěl vzhůru (+4,3%) a navýšoval další rekordní hodnoty. Index S&P 500 posílil o 2,4% a Dow Jones, kterého brzdily především akcie výrobce polovodičů Intel (+1%), energetického Chevronu (-1,3%) a McDonaldu (-0,2%), přidal 1,8%. Naopak nejvíce rostly akcie Apple (+5%) a Microsoft (+4,5%). Optimismus na US trzích pramenil především z dohody věřitelů a Řecka o podmínkách nutných k jednání o třetím záchranném programu zadlužené zemi z jihu eurozóny a zatím úspěšně probíhající výsledková sezóna v USA. Finanční a technologické tituly ve velkém míře překonávají tržní odhady a investoři tak rázem posouvají cenu jejich akcií na vyšší úroveň. Například Google v reakci na solidní výsledky doslova vystřelil vzhůru a na takto velkou společnost posílil o nevídaných 16% za jeden den a o více než 25% za celý týden. Svými výsledky potěšil také Netflix a za celý týden přidal 18%. Také Intel nepředstavil v rámci očekávání rozhodně špatná čísla, v první reakci posiloval na burze o 8%, ale nakonec překvapivě všechny své zisky odevzdal. Sektorům vládli technologický (+5,3%) a finanční (+3%) sektor, v záporných hodnotách skončily pouze základní materiály (-0,1%) a na pozadí klesajících cen ropy (WTI -3,5%) energetické tituly (-1,2%). Z makro zpráv vůbec nepotěšily maloobchodní tržby, které po velmi pěkném předchozím růstu v posledním měsíci dokonce poklesly. Naopak průmyslová produkce a data z nemovitostního trhu byla pozitivní, inflace se odrazila z nulových hodnot, ale stále výrazně zaostává za cílem FEDu. Americká centrální banka potvrdila, že sazby porostou s největší pravděpodobností již v letošním roce, pokud se ekonomika bude vyvíjet dle předpokladů. Z běžové knihy také vyplynulo, že mezi centrálními bankéři panuje optimismus ohledně hospodářského vývoje v USA.

Index	10. 7. 2015	17. 7. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 760,41	18 086,45	+326,04 (+1,84 %)
S&P 500	2 076,62	2 126,64	+50,02 (+2,41 %)
NASDAQ Composite	4 997,70	5 210,14	+212,45 (+4,25 %)

Klíčové události

- **14/7 – Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (červen):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 1,2 % / revize: 1,0 %.
- **14/7 – Podnikové zásoby (květen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %.
- **15/7 – Průmyslová produkce (m-m) (červen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %.
- **17/7 – CPI (m-m) (červen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %.
- **17/7 – Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (červenec - předběžný):** aktuální hodnota: 93,3 b., očekávání trhu: 96,0 b., předchozí hodnota: 96,1 b.

Firemní zprávy

- **CVS Health – 13/7 –** Zdravotnická společnost CVS Health se údajně chystá získat 13-15 mld. USD prostřednictvím emise korporátních dluhopisů. Agentura Bloomberg, která dnes zprávu přinesla, se odvolává na interní zdroj, který si nepřál být jmenován. Dluhopisy s různou dobou splatnosti by měly být emitovány v sedmi etapách. Nejdlouhodobější třicetiletý dluhopis by měl investorům zajistit výnos 2,15 procentního bodu nad výnosem třicetiletých státních dluhopisů USA.
- **Johnson & Johnson – 14/7 –** Tržby společnosti meziročně klesly o 8,8 %. Společnost zaznamenala pokles tržeb jak v USA (y-y -2,4 %), tak i v zahraničí (y-y -14,3 %), které by však po očištění o vliv silného dolaru meziročně vzrostlo o 0,5 %. Celosvětové tržby farmaceutické divize klesly o 6,6 % (vzrostly o 1,0 % po očištění o vliv měnových kurzů) na 7,9 mld. USD, domácí tržby klesly o 1,5 %.
- **JPMorgan – 14/7 –** Pravděpodobně nejsledovanějším bodem ve výsledcích hlavních amerických bank jsou náklady. Ty jsou v prostředí klesajících výnosů klíčem k udržení zisku na dřívějších hodnotách (společně se zaměřením na produkty s vyšší marží). V tomto ohledu se bance, která již dříve oznámila rozsáhlé propouštění a přesun některých divizí do levnějších destinací, dařilo více než dobře. Zatímco výnosy společnosti klesly meziročně o 3,2 % na 24,5 mld. USD, náklady (s vyloučením nákladů na úroky, které vzrostly o 243 mil. USD y-y na 935 ml. USD) se za stejné období bance podařilo zredukovat o 6 % (na 14,5 mld. USD).
- **Micron – 14/7 –** Největší čínský výrobce čipů má na nákup amerického Micronu údajně vyhrazeno 23 mld. USD v hotovosti. To by odpovídalo ceně 21 USD za akcii, což je více než 19 % nad včerejší zavírací cenou 17,6 USD. Pokud by se podařilo dotáhnout dohodu do zdárného konce, jednalo by se o suverénně největší zahraniční akvizici čínskou firmou v historii (viz graf níže).
- **Celgene – 15/7 –** K významné akvizici se schyluje v biotechnologickém sektoru. Společnost Celgene, která se

USA

zabývá vývojem léčiv využívaných u pacientů s rakovinou, oznámila nákup společnosti Receptos za 7,2 mld. USD. Společnost zároveň zvýšila odhad vlastních tržeb pro rok 2020 na 21 mld. USD.

- **CSX – 15/7** – Čistý zisk dopravce CSX dokázal překonat očekávání analytiků i přes klesající tržby. Ty jsou způsobeny především poklesem nákladní vlakové dopravy v USA, které v období nízkých cen pohonných hmot lépe konkurují ostatní formy dopravy, především kamionová. Za poslední rok došlo v Severní Americe k poklesu v objemu uhlí, obilovin i ropy přepravené vlaky. To mělo za následek meziroční pokles přepraveného objemu o 2,3 %. V tomto světle vypadá meziroční pokles objemu přepraveného společností CSX o 1,2 % poměrně nadějně.
- **Bank of America – 15/7** – Bank of America zveřejnila hospodářské výsledky za 2Q 2015. Nízké výdaje na soudní spory umožnily nárůst zisku na dvojnásobek loňských hodnot. Společnost zveřejnila výnosy i zisk nad odhady analytiků. Klíčem k úspěchu byly v případě Bank of America náklady na soudní spory. Ty dosáhly ve 2Q 2015 nejnižší úrovně od roku 2008. Právní náklady byly ve 2Q 2014 nebývale vysoké především kvůli hypotečnímu sporu, který stál společnost 4 mld. USD.
- **Delta Airlines – 15/7** – Čistý zisk společnosti ve srovnání se stejným obdobím před rokem vzrostl, když nízké ceny ropy (a pohonných hmot) dokázaly převážit nad pomalým růstem tržeb a poklesem přepravních sazeb. Společnost překonala odhady analytiků na poli tržeb i zisku. Náklady na palivo poklesly meziročně o 40 %, což mělo za následek úsporu téměř 1,2 mld. USD. V tomto ohledu těžila společnost jak z klesajících cen paliv na spotovém trhu, tak z nárůstu hodnoty derivátových kontraktů, které společnosti přinesly 454 mil USD. V prostředí klesajících cen paliv se tak nejvýznamnější nákladovou položkou společnosti staly mzdové náklady, které vzrostly o 7 % y-y.
- **eBay – 16/7** – Společnost eBay dnes před otevřením trhů oznámila výsledky 2Q. Výnosy se zvýšily na 4,68 mld. dolarů včetně firemní divize, což překonává odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg 4,49 mld. dolarů. V divizi online maloobchodu se výnosy snížily o 3 % na 2,1 mld. dolarů.
- **Goldman Sachs – 16/7** – Americká banka Goldman Sachs dnes před otevřením trhů oznámila výsledky za 2Q. Zisk na akcii se meziročně snížil z 4,1 dolaru na 1,98 dolaru kvůli právním nákladům ve výši 2,77 dolaru na akcii. Tržby se meziročně snížily z 9,13 mld. dolarů na 9,07 mld. dolarů.
- **Netflix – 16/7** – Společnost Netflix včera po uzavření trhů oznámil výsledky za 2Q. Díky velmi dobrým výsledkům akcie v poobchodní fázi rostly o 10 %. Za červen Netflix zaznamenal 3,28 mil. předplatitelů, což je více, než se očekávalo. Společnost Netflix očekávala počet předplatitelů pouze 2,5 mil., zatímco analytici podle FactSet očekávali 3,14 mil.
- **Intel – 16/7** – Společnost Intel včera po uzavření trhů oznámil výsledky za 2Q 2015. Tržby překonaly očekávání analytiků. Provozní výsledky společnosti byly pozitivně ovlivněny vyšší poptávkou po zařízeních umožňující skladování dat a větší tržní podíl u čipů osobních počítačů. Intel rovněž oznámil výhled na 3Q. Tržby jsou očekávané v rozpětí 13,8 – 14,8 mld. dolarů, což je v souladu s průměrným odhadem analytiků na úrovni 14 mld. dolar
- **Google – 17/7** – Technologický gigant oznámil výsledky, které investory evidentně potěšily (akcie +16%). Kapitalizace společnosti rázem vzrostla o 50 mld. dolarů a překonal tak rekord v rámci S&P 500 Apple, který si v roce 2012 přes noc připsal 46 mld. dolarů. Po očištění o vývoj měnových kurzů by byly výnosy společnosti o 1,1 mld. USD vyšší. Zisk i tržby překonaly odhady analytiků. Google standardně uvádí výnosy včetně TAC, nákladů vynaložené na získání návštěvnosti vyplacené svým affiliate partnerům, o které je analytici očišťují.

Očekávané události

- 24. 7. Prodeje nových domů (červen)

Firemní výsledky

- 20. 7. Morgan Stanley, IBM, Halliburton
- 21. 7. Apple, Microsoft, United Technologies, Verizon, Harley-Davidson, Yahoo!, Chipotle Mexican Grill
- 22. 7. Coca-Cola, American Express, Boeing
- 23. 7. McDonald's, Caterpillar, Visa, 3M, Dow Chemical, GM, Under Armour, Starbucks, Amazon, TripAdvisor
- 24. 7. AbbVie, American Air Lines, Biogen

Německo

Výsledek rekordně dlouhého nedělního summitu eurozóny, který se dostavil až v pondělí těsně před otevřením burz, ovlivnil celotýdenní dění na evropských trzích. Dohoda Řecka s věřiteli byla jednohlasně dosažena a za splnění dohodnutých tvrdých podmínek budou moci zúčastněné strany jednat o třetím záchranném programu pro zadlužené Řecko. Výrazně se tak odvrátilo riziko bankrotu a vystoupení země z eurozóny. Dohoda byla podmíněna důležitými reformami a zřízením obrovského fondu (cca 50 mld. euro) hodnotných státních aktiv k následné privatizaci. Na jedné straně Řecko rozhodně potřebuje obsáhlé reformy a rozumné hospodaření země. Na druhé straně těžko uvěřit, že by se škrty dalo nastartovat upadající ekonomiku, která se sice začala v loňském roce pomalu zvedat, ale půlroční vládnutí populistické strany Syriza dostalo zemi do ještě větších problémů a stálo Řeky desítky miliard euro navíc. Zdá se, že půlroční maraton řeckého příběhu bude brzy vyřešen, otázkou ale zůstává, na jak dlouho? Možný čtvrtý, pátý, šestý, ... záchranný balík či (konečně) bankrot země v budoucnu, bude nás všechny stát a bolet mnohem více, než kdyby se celý příběh vyřešil razantními kroky a jistě bolestivými kroky již před lety, nebo alespoň nyní. Trhy nejistotu nemají vůbec rády, a tak výrazný pokrok v jednání ocenily do konce týdne značným nárůstem tržních cen rizikových aktiv, tedy akcií. Německý index DAX posílil o více než 3%, nejvíce rostly finanční tituly (Deutsche Boerse +9,3%, Deutsche Bank +6,6%, Commerzbank +5,6%). Svou cenu příliš nezvedly utility, E.ON přidal +1,3% a RWE dokonce oslabilo o 0,7%. Ani německé automobilky příliš nezářily, když vzrostly obavy ze slabší poptávky po vozech v Číně. Daimler přidal 1,8%, BMW zakončilo týden téměř na nule (+0,4%) a Volkswagen klesl o 2,8%. Sledovaný index očekávání ekonomického sentimentu ZEW poklesl, ale mírněji, než se odhadovalo. V příštím týdnu odstartuje v Německu výsledková sezóna kvartálními čísly softwarového gigantu SAP, následovat bude automobilka Daimler a chemička BASF.

Index	10. 7. 2015	17. 7. 2015	Změna
DAX	11 315,63	11 673,42	+357,79 (+3,16 %)

Klíčové události

- 14/7 – Průzkum ZEW - index očekávání (červenec):** aktuální hodnota: 29,7, očekávání trhu: 29,0, předchozí hodnota: 31,5.

Firemní zprávy

- BMW – 14/7 – Čínský partner BMW varoval před 40% poklesem zisku za první pololetí letošního roku.** Slabší zisk očekává především z důvodu slabé poptávky po prémiových vozech.

Očekávané události

- 24. 7. Index nákupních manažerů v průmyslu

Firemní výsledky

- 20. 7. SAP
- 23. 7. Daimler
- 24. 7. BASF

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