

Česká republika

V kontextu velmi hektického obchodování na trzích po celém světě prošla bouřlivým vývojem i naše domácí burza. Index PX v pondělí dramaticky oslaboval a zavíral slabší o 4,6%. Tento pokles vymazal veškeré letošní zisky. Pokles trhů ve světě souvisel především s nejistou ohledně dopadů zpomalující čínské ekonomiky na globální vývoj. Dramatické propady v úterý vystřídala silná růstová korekce a index PX v podstatě většinu ztrát díky růstu o 4,57% smazal. V druhé polovině týdne se posunul na ještě vyšší hodnoty a zavíral silnější o 2,07%. I přes tento růst byla většina titulů v záporu, když v podstatě celý růst šel na vrub téměř 40% růstu akcií telekomunikační společnosti O2. Titul posílil na základě velmi nestandardně zveřejněné informace o možném záměru výplaty emisního ážia. Tato informace byla sdělena spolu s dalším komentářem privátnímu finančnímu serveru ze strany předsedy dozorčí rady O2 a veřejně poskytnuta až se zpožděním. V rámci dramatických průpadů v úvodu týdne dosahovaly týdenní rozptyly u jednotlivých akcií výrazných hodnot. Nejmarkantnější to bylo i bankovních titulů. Rozsah minimálních hodnot a pondělí a maximálních z pátku dosahovaly u Erste více jak 11% (650 – 723 Kč), u Komerční banky téměř 10% (4912 – 5395 Kč). Komerční banka končila právě v blízkosti maxim a dokázala si za týden celkově připsat 2,7%, Erste skončila s 1% ztrátou. V poklesu pokračoval Unipetrol, když zatím stále nejsou známi odhady škod po požáru v litvínovském závodě. Titul atakoval hranici 150 Kč a oslabil o 7,2%. Reporty čtyř společností byla v podstatě uzavřena výsledková sezona. VIG reportoval v úterý a jeho výsledky částečně zanikly v silně růstovém dni. Akcie posilovala i po mírně slabším reportu. Na týdenní bázi si připsala 0,46%. Fortuna vykazala výraznější pokles zisku na úrovni EBITDA než očekával trh, přesto vedení potvrdilo výhled pro celý rok. Titul oslabil o 2,15%. Rozptyl minimum vs. Maximum v rámci týdne bylo ještě vyšší než u bankovních titulů a přesáhlo 15%. Pegas představil meziročně slabší výsledky, vedení rovněž potvrdilo výhled pro letošní rok. Přestože společnost moc s odkupem zpětných akcií nepokročila, pro kurz je to psychologickou podporou stejně tak jako zařazení do indexu MSCI, které bude účinné od pondělí 31.8. Titul na týdenní bázi stagnoval na 930 Kč. Jako poslední reportovala společnost Pivovary Lobkowicz Group. Expanze je evidentně pomalejší než si vedení plánovalo a tržby za 1H roku v podstatě stagnovaly. Díky absenci úroků z akcionářských půjček se však společnost dostala do plusu. Očekávaná informace o prodeji majoritního podílu nebyla v rámci výsledků nijak komentována. Titul oslabil o 0,83%. ČEZ předvedl umírněnější pohyb, přesto se dostal na letošní minimální hodnoty pod 530 Kč. Ztráty z úvodu týdne se podařilo téměř dohnat a kurz končil slabší o 0,56%.

Index	21. 8. 2015	28. 8. 2015	Změna
PX	992,02	1 012,59	+20,57 (+2,07%)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (2Q – zpřesněný odhad): aktuální hodnota: 1,1 %, předchozí předběžná hodnota: 0,9 %
- **HDP (y-y)** (2Q - zpřesněný odhad): aktuální hodnota: 4,4 %, předchozí předběžná hodnota: 4,4 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 26/8** – První blok jaderné elektrárny Temelín byl znovu připojen do rozvodné sítě. Plného výkonu by měla elektrárna dosáhnout během tří dnů. Odstávka trvala 47 dní. Oba bloky mají nyní vyšší výkon a to v součtu 2156 megawattů místo dosavadních 2000 magawattů.
- **Erste Group 24/8** – Z pozice předsedy představenstva České spořitelny, dceřiné firmy Erste Group, se rozhodl ke konci roku odejít Pavel Kysilka. Ve funkci ho vystřídá Tomáš Salomon, dosavadní člen představenstva zodpovědný za drobné bankovníctví.
- **Fortuna 27/8** – Hodnota celkových přijatých sázek Fortuny dosáhla za 1H 2015 při meziročním růstu o 24 % 412 mil. EUR. (očekávání trhu 400 mil. EUR). Fortuna v segmentu online kurzových sázek rostla na všech svých trzích dvouciferným tempem. Hrubé výhry Fortuny rostly v 1H 2015 meziročně o 2 % k úrovni 67,14 mil. EUR. Navzdory silnému růstu přijatých sázek je reportovaná hodnota hrubých výher Fortuny v porovnání s naším i tržním konsensem mírně nižší, když marže z hrubých výher dosáhla v prvním pololetí vlivem nepříznivých

Česká republika

výsledků sportovních událostí velmi nízké úrovně 16,2 %. Hodnota konsolidované EBITDA dosáhla v prvním pololetí 2015 při EBITDA marži 19,5 % nízké úrovně 9 mil. EUR. To představuje meziroční propad o téměř 40 %. Meziročně nižší EBITDA jde na vrub zejména nepříznivým sportovním výsledkům v prvním pololetí, dopadům ze zrušení manipulačního poplatku při online sázkách na Slovensku a meziročně vyšším provozním nákladům (y/y +10 %) zejména z titulu marketingových nákladů. Čistý zisk Fortuny dosáhl za první pololetí 2015 v porovnání s naším očekáváním rovněž nižších hodnot při 4,78 mil. EUR (y/y -47 %). Management společnosti i přes slabší první pololetí potvrdil celoroční výhled hospodaření skupiny při meziročním růstu přijatých sázek k úrovni 790 mil. EUR (y/y +17,5 %) a meziročním propadu provozního zisku EBITDA o 25 – 30 %.

- **Fortuna 28/8** – Komerční banka zvyšuje doporučení pro akcie Fortuny na „kupovat“ z původního „prodat“. Cílová cena byla stanovena na 79 Kč.
- **Lobkowicz 27/8** – Skupina pivovarů Lobkowicz vykázala za 1H 2015 mírný růst výnosů na 580,2 mil. Kč. Tržby z prodeje piva meziročně vzrostly o 0,2%, u nealkoholických nápojů byl zaznamenán pokles o 16%. Výraznější pokles zaznamenal export piva a to o 16,5% na 99 mil. Kč. Za poklesem stojí částečně oslabující rubl v Rusku a změna distribučního partnera na Slovensku. Marže společnosti na úrovni očištěného zisku EBITDA dosáhla rekordních 21,3 %. Očištěná EBITDA dosáhla 123,5 mil. Kč. Firma se díky kapitalizaci akcionářských půjček a díky tomu podstatně nižším úrokovým nákladům dostala do čistého zisku, který byl za 1H vykázán na úrovni 30 mil. Kč. Podle slov generálního ředitele Zdenka Radila červencové prodeje dosáhly historického rekordu a skupina je velice pozitivní ohledně výsledků za 3Q. Meziroční nárůsty prodeje za letní měsíce (červen až srpen) přesáhly 10% hranici. Na začátku června společnost oznámila, že generální ředitel Radil má zájem o odkup majoritního podílu ve skupině. Transakce však je podmíněna splacením kupní ceny do konce srpna. V tiskovém prohlášení společnost neuvedla žádné nové informace.
- **O2 25/8** – Společnost vydala prohlášení, ve kterém komentovala hlavní sdělení, které poskytl předseda dozorčí rady Martin Štefanko pro jeden privátní finanční server. Štefanko v něm zopakoval, že O2 nemá žádnou oficiální dividendovou politiku. Nejdůležitějším sdělením byla informace, že vedení diskutuje možnost vyplatit emisní ážio, které dosahuje výše 38 Kč na akcii. Žádné rozhodnutí v této oblasti ale zatím nebylo učiněno. O2 v minulosti již část emisního ážia vyplatilo.
- **Pegas Nonwovens 27/8** – Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens vykázal za 2Q 2015 meziroční pokles výnosů o 2,8 % na 51,1 mil. EUR, což bylo níže, než jsme očekávali (55,2 mil. EUR) a níže než předpokládal trh (57,2 mil. EUR). Produkce dosáhla solidní úrovně 25,6 tis. tun (+3,8 % y/y). Zřejmě se tak příznivě jako v 1Q 2015 nevyvíjely prodeje (objemy prodeje společnost nezveřejňuje), když dnes zveřejněné výkazy indikují nárůst zásob v průběhu 2Q 2015. Pozitivně se vyvíjely provozní náklady, když společnost vykázal téměř 6% pokles v položce spotřeba materiálů a služeb. Osobní náklady díky přecenění opčního programu naopak výrazně nerostly a dosáhly 4,1 mil. EUR. Provozní zisk na úrovni EBITDA ve 2Q meziročně poklesnul o zhruba 10% na 8,9 mil. EUR. Na úrovni čistého zisku byl vykázán výsledek 2 mil. EUR. Management společnosti potvrdil výhled letošní EBITDA v rozmezí 44 – 48,5 mil. EUR. V rámci konferenčního hovoru management uvedl, že je v závěrečné fázi rozhodování ohledně dalších investic do rozšíření výrobních kapacit. Konkrétní stanovisko by mělo být sděleno na konci září.
- **Vienna Insurance Group 25/8** - Pojišťovna Vienna Insurance Group zveřejnila hospodářské výsledky za 2Q 2015, resp. za první polovinu letošního roku. Zisk před zdaněním dosáhl za uplynulý kvartál hodnoty 119,5 mil. EUR, čistý zisk společnost reportovala na úrovni 93,7 mil. EUR. Hrubé předepsané pojistné činilo 2,15 mld. EUR. Za první polovinu letošního roku tak společnost dosáhla zisku před zdaněním 250,5 mil. EUR (meziroční pokles o 16,8 %) a čistého zisku 192,5 mil. EUR (2,87 EUR na akcii). Nejvýraznější pokles zisku zaznamenala společnost v Rakousku, kde zisk před zdaněním klesl meziročně o 32 % na 86 mil. EUR, v České Republice zisk před zdaněním vzrostl o 3 % na 88 mil. EUR. Hrubé předepsané pojistné za první pololetí činilo 4,9 mld. EUR. Combined ratio kleslo o 1,2% na 95,9% a je nejlepším pololetním výsledkem za posledních 5 let. Společnost nadále pocítuje nižší výnosy z finančních investic v kontextu nízkých výnosů na trhu.
- **Unipetrol 27/8** - Podle tiskové zprávy mají odborníci Unipetrolu přístup pouze do části poškozeného petrochemického provozu v Záluží, ve zbytku zatím probíhá prověřování statistiky a úklid uhlovodíků. Po umožnění plného přístupu bude Unipetrol moc plně zmapovat rozsah škod, naplánovat opravy a spuštění výroby. V místě nehody nadále vyšetřuje Policie a Hasičský záchranný sbor. Petrochemický provoz v Záluží zůstává i nadále odstaven, tamní rafinerie v omezeném rozsahu produkuje zejména benzín a naftu, minimálně produkuje také agrochemikálie. Obnovení se podle prohlášení dá očekávat spíše v řádu měsíců než týdnů. Kralupská rafinerie, nedotčená nehodou, běží na plný výkon. Mluvčí společnosti včera pro agenturu Bloomberg uvedl, že je společnosti pojištěná proti materiálním škodám.

Očekávané události

- **3/9 Maloobchodní tržby**

Polsko

Varšavská burza zaznamenala druhý týdenní pokles v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hladině 2145,12 a mezitýdenně oslabil o 1,59 %. Poměrně významné poklesy byly patrné u akcií těžaře mědi a stříbra KGHM. Během týdne se dostaly na nejnižší hodnoty od července 2009 (na úrovni blízko 70 PLN), když je stále pod tlakem cena mědi na světových trzích (je na šestiletých minimech). Akcie KGHM nakonec uzavřely mezitýdenně níže o 5,1 % na hladině 79,50 PLN. Na své historické dno klesly v průběhu týdne akcie největší polské energetické firmy PGE (pokles na 14 PLN), když management v rámci předběžných výsledků za 1H 2015 oznámil čistou ztrátu 5 mld. PLN. Ta byla zapříčiněna zejména významnými opravnými položkami k aktivům ve výši 8,8 mld. PLN (PGE přehodnotilo hodnotu u svých konvenčních výrobních aktiv). Po očištění o tyto mimořádné odpisy by měl být vykázán čistý zisk 2,1 mld. PLN (úplné výsledky za 1H 2015 budou oznámeny 31. srpna). Management PGE dále oznámil, že plánuje vyplácet na dividendách 40 až 50 % očištěného čistého zisku (očištěného o opravné položky k aktivům). To do jisté míry uklidnilo investory, akcie PGE postupně umazávala ztráty a v pátek uzavřela na úrovni 15,35 PLN (-2,7 % w/w). Výrazný propad vykázaly akcie uhelného těžaře Bogdanka. Za celý týden odepsaly 19,1 % na 43 PLN, v polovině týdne spadly dokonce na 32,71 PLN (nové historické minimum). Bogdanka se totiž nedohodla se svým významným zákazníkem, energetickou společností Enea, na dlouhodobém kontraktu o dodávkách uhlí. Obě strany se nemohly dohodnout na ceně. Enea je zásadním odběratelem, tvoří 45 % tržeb Bogdanky. Obě společnosti se však nechaly slyšet, že jsou připraveny se vrátit k jednacímu stolu a budou se snažit uzavřít dohodu. Enea dále v pátek zveřejnila své výsledky za 2Q 2015. Čistý zisk poklesl o 63 % y/y na 153,5 mil. PLN, což bylo pod odhady trhu ve výši 178 mil. PLN. Akcie Enea mezitýdenně posílily o 1,05 % na 14,40 PLN. Výsledková sezóna pokračovala i u dalších titulů, jako např. pojišťovny PZU (+3,17 % w/w na 429,70 PLN), mediální společnosti Cyfrowy Polsat (-2,68 % w/w na 21,78 PLN) a softwarové firmy Asseco Poland (-3,26 % w/w na 52 PLN). Přehled výsledků těchto společností uvádíme níže.

Index	21. 8. 2015	28. 8. 2015	Změna
WIG20	2 179,73	2145,12	-34,61 (-1,59 %)

Klíčové události

- 25/8 – Míra nezaměstnanosti se v červenci v souladu s očekáváním analytiků meziměsíčně snížila o 0,2 procentního bodu na 10,1 %. Trend snižování nezaměstnanosti tak pokračuje, když v červnu došlo k poklesu o 0,5 procentního bodu. Oproti loňskému červenci je míra nezaměstnanosti dokonce o 1,8 p. b. nižší. Situace na polském trhu práce se dlouhodobě zlepšuje, když ještě na počátku roku 2014 byla nezaměstnanost na úrovni 14 %.
- 28/8 – Finální údaj o polském HDP za 2Q 2015 potvrdil předběžná čísla. Polská ekonomika tak meziročně stoupla o 3,3 % a zpomalila tak tempo růstu z 3,6 % vykázaných v 1Q 2015. Mezikvartálně HDP vzrostlo o 0,9 % a rovněž došlo ke zpomalení, když v 1Q 2015 došlo k 1% q/q růstu. Přesto se polská ekonomika stále nachází v relativně dobré kondici, což podporuje trh práce.

Firemní zprávy

- 26/8 – PZU** – pojišťovna PZU ve 2Q 2015 realizovala čistý zisk 380,3 mil. PLN, což bylo pod očekáváním trhu. Slabší byly především zisky z investiční činnosti. PZU očekává, že zisky z investic by měly vykazat mezikvartální růst ve 3Q 2015. Management PZU sdělil, že jsou rozpracovány případné další akvizice v polském bankovním sektoru. Některá z akvizic by mohla být uzavřena (oznámena) do konce letošního roku.
- 26/8 – Cyfrowy Polsat** – mediální společnost Cyfrowy Polsat vykazala za 2Q 2015 čistý zisk 304,5 mil. PLN, což mírně překonalo očekávání analytiků.
- 28/8 – Asseco Poland** – technologická společnost Asseco Poland ve 2Q 2015 vykazala čistý zisk 60,4 mil. PLN, což bylo pod odhady trhu posazené na úrovni 76 mil. PLN. Akcie společnosti za celý týden odepsaly 3,26 % na 52 PLN.

Očekávané události

- 1/9 – Index PMI ve zpracovatelském průmyslu za srpen. Očekávání: 54,2 bodu po předchozích 54,5 bodech za červenec.
- 2/9 – Polská centrální banka bude rozhodovat o své základní úrokové sazbě. Trh neočekává změnu, tedy předpokládá ponechání sazby na úrovni 1,5 %.
- Výsledky firem za 2Q 2015:** 31/8 – energetika PGE

USA

Zámořské akciové trhy zaznamenaly jeden z nejhektičtějších týdnů od loňských říjnových poklesů. V pondělí pokračovaly výrazné propady a pokles hlavních indexů o necelá 4% byl nejvýraznější za několik posledních let. Za poklesy nestála konkrétní informace, ale jednalo se o eskalaci v souvislosti s předchozím děním v Číně a obavami o dopady na globální ekonomiku. Úterní obchodování začínalo již výrazně v kladných číslech, ale zisky nebyly udrženy a v závěru dne se indexy propadly na minima z pondělí. Z maximálních hodnot z před několika týdny tak index S&P ztrácel v tu dobu více jak 12%. Vývoj nedokázal obrátit ani zásah centrální banky v Číně, která snížila základní sazby a snížila rovněž míru povinně držených rezerv. Obrát a korekce předchozích propadů přišla až ve středu a se stejnou razancí, jako byly předchozí poklesy. Index S&P posílil o téměř 4% a na silný růst navázal i ve čtvrtek. Investoři se snažili využít nízkých cen k opětovnému vstupu do pozic. Klidnější obchodování přinesla až páteční seance, která byla určitou konsolidací po hektických dnech. Přes výrazné propady v úvodu týdne nakonec dokázaly indexy na týdenní bázi uzavřít v kladných hodnotách. Dow Jones si připsal 1,1%, širší S&P 0,91% a nejvýrazněji posílil technologický Nasdaq, který přidal 2,6%. O předchozích výrazných ztrátách se vzpomínal energetický sektor, který dokázal posílil o 3,65%. Ropa v úvodu týdne prohloubila více jak šestiletá minima, když se obchodovala u hranice 38 USD, v druhé polovině týdne však předvedla výrazný obrát, když především čtvrteční růst o více jak 10% byl nejsilnějším za posledních několik let. Na týdenní bázi pak ropa přidala více jak 12%. Z hlavních sektorů se dařilo i technologiím, která si připsaly přes 3%. V červených číslech naopak zakončily týden utility (-4,3%) a finance (-0,5%). Týdenní rozsahy u velkých blue chips jsou impozantní, když na pondělním openu v hektickém obchodování ztrácela řada společností z indexu Dow Jones přes 10%. Obchodů na těchto extrémních úrovních neprobíhalo moc, ale např. u General Electric bylo denní low -21%, u Apple -13%.

Index	21. 8. 2015	28. 8. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 459,75	16 643,01	+183,26 (+1,11%)
S&P 500	1 970,89	1 988,87	+17,98 (+0,91%)
NASDAQ Composite	4 706,40	4 828,32	+122,28 (+2,60%)

Klíčové události

- **25/8 - Prodeje nových domů** (červenec): aktuální hodnota: 507 tis., očekávání trhu: 510 tis., předchozí hodnota: 482 tis. / revize: 481 tis.
- **25/8 - Prodeje nových domů (m-m)** (červenec): aktuální hodnota: 5,4 %, očekávání trhu: 5,8 %, předchozí hodnota: -6,8 % / revize: -7,7 %
- **26/8 - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby** (červenec): aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: 3,4 % / revize: 4,1 %
- **27/8 - Růst HDP** (q-q) (anualizováno) (2Q - druhý, předběžný): aktuální hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- **27/8 - Osobní spotřeba** (2Q - druhý, předběžný): aktuální hodnota: 3,1%, očekávání trhu: 3,1%, předchozí hodnota: 2,9%
- **28/8 - Osobní příjem** (červenec): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **28/8 - Osobní výdaje** (červenec): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 % / revize: 0,3 %

Firemní zprávy

- **Best Buy – 25/8** – Zisk i tržby prodejce elektroniky Best Buy za uplynulý kvartál překonaly očekávání analytiků. Tržby v USA vzrostly na 7,88 mld. USD ze 7,59 mld. USD, kterých společnost dosáhla před rokem. Tržby v ostatních klesly na 650 mil. USD z loňských 874 mil. USD, především kvůli uzavírání obchodů v Kanadě. Růst tržeb při současném mírném poklesu nákladů na 6,43 mld. USD měl za následek nárůst provozního zisku na 2,1 mld. USD. Zvýšil se také podíl provozního zisku na tržbách, který vzrostl z 2,7 % na 3,4 %. Společnost v současné době věnuje více prostoru produktům značky Apple ve více než 500 obchodech. Hodinky Apple Watch by se v obchodech Best Buy měly objevit na konci září. V uplynulém kvartále společnost vyplatila na dividendách 81 mil. USD. Prostřednictvím zpětného odkupu vrátila Best Buy akcionářům dalších 321 mil. USD. Čistý zisk meziročně vzrostl o téměř 15% na 147 mil. USD.
- **Schlumberger – 26/8** Společnost Schlumberger oznámila, že souhlasí s nákupem Cameron International za 12,74 mld. USD (66,36 USD na akcii). Tato nabídka oceňuje společnost Cameron s 56% premií oproti včerejší závěrečné ceně. Akcionáři společnosti Cameron obdrží za každou akcii společnosti 14,44 USD a 0,7 akcie společnosti Schlumberger. Po dokončení fúze tak budou současní akcionáři Cameronu vlastnit přibližně 10% podíl v nově vzniklé společnosti. Společnost Schlumberger odhaduje pozitivní akvizice na zisk před zdaněním ve výši 300 mil. USD v prvním roce po dokončení transakce a 600 mil. USD v roce následujícím. Celou transakci ještě musí potvrdit akcionáři společnosti Cameron a také americký regulátor, v případě jejich kladného stanoviska by akvizice měla být dokončena v prvním kvartále příštího roku. Výše zmíněná akvizice tak navazuje

USA

na letošní zvýšenou aktivitu v těžebním sektoru. Před několika týdny podala společnost Energy Transfer Equity nabídku na koupi Williams Cos. a rafinerie Marathon Petroleum ohlásila nákup společnosti MarkWest Energy Partners za 15,8 mld. USD. Těmto transakcím předcházely ještě dříve v tomto roce dva velké nákupy - britská BG Group byla nakoupena gigantem Royal Dutch Shell za 70 mld. USD a Halliburton zaplatil za Baker Hughes 35 mld. USD.

- **Brown-Forman – 26/8** – Společnost Brown-Forman, největší výrobce alkoholických nápojů v USA, dnes zveřejnila hospodářské výsledky za fiskální 1Q 2016. Společnost, pod kterou mimo jiné spadá produkce whiskey Jack Daniel's, vodky Finlandia nebo šumivých vín Korbel reportovala kvartální čísla v souladu dřívějšími odhady analytiků. Tržby společnosti klesly meziročně o 2 % na 699 mil. USD, při konstantním měnovém kurzu však tržby o 7 % vzrostly. Provozní zisk společnosti vzrostl o 3% na 227 mil. USD (při konstantním měnovém kurzu růst o 9 %). Hrubá marže společnosti vzrostla o 0,8 procentního bodu. Výsledky společnosti podpořily především dobré prodeje Jack Daniel's Tennessee Honey, za který společnost utržila o 18 % více než před rokem (při konstantním měnovém kurzu). Ještě výrazněji (+28 %) vzrostly tržby divizi prémiových bourbonů. Společnost dnes také potvrdila výhled pro fiskální rok 2016, ve kterém při konstantním měnovém kurzu očekává růst tržeb o 6-7 %, provozní zisk by měl růst 8-10% tempem. Čistý zisk na akcii společnost očekává v rozmezí 3,4-3,6 USD na akcii.
- **Amgen 28/8** - Americká FDA (Food and Drug Administration) schválila nový produkt na léčbu vysokého cholesterolu. Lék Repatha, který vyvinula americká společnost Amgen, patří do nové třídy léků na vysoký cholesterol, která by měla vyřešit problémy u většího počtu pacientů než doposud používané produkty. Nová třída léků cílí na protein označovaný jako PCSK9 a tím obnovuje schopnost jater odbourávat cholesterol. V červenci schválila FDA lék Praluent - první produkt fungující na podobném principu. Praluent je společným projektem firem Sanofi a Regeneron Pharmaceuticals. Tato léčiva jsou pacientům podávána v podobě injekcí jednou až dvakrát měsíčně. Nová třída léků by jen v USA měla pomoci 11 mil. pacientů. Mírné rozpaky vyvolává u odborníků a zdravotních pojišťoven cena nových léků. V případě Repathy byla cenovka stanovena na 14,1 tis. USD ročně, léčba pomocí produktu Praluent je ročně ještě o 500 USD dražší. Dle pojišťoven je však pravděpodobné, že v konkurenčním prostředí obě společnosti ještě půjdou s cenou dolů. Analytici předpovídají nové třídy léků světlé zítřky, když potenciál celosvětových tržeb vidí na úrovni 10 mld. USD za rok.

Očekávané události

- 31. 8. Index nákupních manažerů Chicago (srpen)
- 1. 9. ISM v průmyslu
- 2. 9. Běžová kniha
- 2. 9. Průmyslové objednávky
- 3. 9. ISM ve službách
- 4. 9. Míra nezaměstnanosti, data z trhu práce

Firemní výsledky

- 1. 9. Dollar Tree, H&R Block
- 3. 9. Campbell Soup, Joy Global, Medtronic

Německo

Na trzích v Evropě eskalovaly poklesy v rámci pondělní seance, když po předchozích poklesech dokázaly indexy své ztráty dál výrazně prohloubit. Panevropský STOXX600 ztrácel na denním minimu přes 8%, DAX se propadal o 7,7%. Německý hlavní index na těchto úrovních přišel o veškeré své letošní zisky, které na maximech přesahovaly 25%. Od úterý byla na trzích vidět snaha o korekci a nízkých cen se začalo využívat k budování nových pozic. Částečnou podporou byla aktivita čínské centrální banky, která se nadále snažila zastabilizovat dění na tamním trhu a snížila úrokové sazby a povinné minimální rezervy. DAX postupně umazával výrazný pondělní propad a na týdenní bázi se nakonec dostal do kladných čísel, když zavíral silnější o 1,72%. Z poklesů z úvodu týdne se dokázala vzpamatovat většina komponentů báze indexu DAX30. Slabší výkonnost si připsaly pouze utility, když EOAN si odepsal 1,7% a RWE -3,6%. U plynárenského koncernu se začaly objevovat spekulace, že by mohl být titul vyřazen z báze předního evropského indexu.

Index	21. 8. 2015	28. 8. 2015	Změna
DAX	10 124,52	10 298,53	+174,01 (+1,72%)

Klíčové události

- **25/8 - HDP (sezónně očištěno) (q-q)** (2Q - konečný): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **25/8 - Index IFO podnikatelského klimatu** (srpen): aktuální hodnota: 108,3, očekávání trhu: 107,6, předchozí hodnota: 108,0
- **25/8 - Index IFO hodnocení současných podmínek** (srpen): aktuální hodnota: 114,8, očekávání trhu: 113,9, předchozí hodnota: 113,9
- **25/8 - Index IFO očekávání** (srpen): aktuální hodnota: 102,2, očekávání trhu: 102,0, předchozí hodnota: 102,4
- **28/8 - CPI (m-m)** (srpen - předběžný): aktuální hodnota: 0,0%, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **28/8 - CPI (y-y)** (srpen - předběžný): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,2 %

Firemní zprávy

- **Fresenius** - 27/8 Společnost Fresenius, největší německý dodavatel zdravotnických potřeb a vybavení, dnes zveřejnila zprávu, dle které očekává zvýšení dividendy za letošní rok o minimálně 20 % díky dosažení plánovaných zisků o dva roky dříve. Společnost si dříve stanovila cíl dosáhnout v roce 2017 čistého zisku ve výši 1,4 až 1,5 mld. EUR, kterého však dosáhne již letos za předpokladu stabilních měnových kurzů. I přes obavy ohledně vývoje světové ekonomiky je Ulf Mark Schneider, výkonný ředitel společnosti, velmi pozitivní i pro příští rok. Společnost tak dividendu zvýší 23. rok v řadě. Nový víceletý výhled společnost zveřejní v únoru 2016. Společnost zároveň potvrdila výhled pro letošní rok.
- **Daimler** – 27/8 Xu Hei, představitel čínské státní holdingové společnosti, která vlastní několik průmyslových a automobilových společností, podle Beijing Times uvedl, že společnost zvažuje nakoupení významného podílu v německé automobilce Daimler. Jednání mohou být dokončena do konce roku.

Očekávané události

- 31. 8. Maloobchodní tržby
- 1. 9. Míra nezaměstnanosti
- 3. 9. Jednání ECB
- 4. 9. Průmyslové objednávky

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 nenes 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 (makléř), 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