

#### Česká republika

Pražská burza po celý týden oscilovala v úzkém pásmu kolem hranice 1000 bodů. Na týdenní bázi index PX nakonec nepatrně posílil o 0,15%. S koncem prázdnin bylo opět více živo, co se týká korporátních kurzotvorných zpráv. Z hlavních emisí se proti sobě vyvíjely akcie Erste a ČEZu. Rakouská banka posílila o 3,5% na 720 Kč, ČEZ naopak odepsal 3,7% a dostal se na letošní minimální hodnoty. Energetické firmě nehrála do karet další neplánovaná odstávka Temelína a ani vývoj utilit v Německu, kde E.ON výrazně oslabil po změnách plánu na vyčlenění jednotlivých aktiv. Erste si z hlavních emisí připsala nejvýraznější růst, když titulu pomáhal záměr Rakouska na uvolnění podmínek ohledně krytí systémového rizika. Tato informace převážila nad riziky spojená s vývoje situace kolem cizoměnových úvěrů v Chorvatsku a možných ztrát z dluhopisů Baumanu. Komerční banka si připsala mírných 0,17%, pojišťovna VIG naopak odepsala 1,8%. Přes 10% posílily akcie Unipetrolu, které korigovaly svůj předchozí propad. Bližší informace o rozsahu škod v litvínovském závodě stále nejsou k dispozici. Korekci částečně podporovaly spekulace, že čínská skupina CEFC po předchozích nákupech na našem území by mohla mít zájem i o Unipetrol. EPH slovy svého šéfa Křetínského naopak informovala, že žádná jednání momentálně s PKN o Unipetolu nevede. Prodej ze strany polského vlastníka je navíc po pátečním oznámení o velké investici do modernizace méně pravděpodobný. Novou investici oznámil rovněž Pegas, když potvrdil vybudování druhé linky v Egyptě. S kapacitou 10 tis. tun ročně se jedná o menší než původně očekávanou linku, Pegas si však nechal otevřenou možnost pro další navýšení kapacity a dobudování další linky. Titul oslabil o 0,7% na 890 Kč. U pivovarů Lobkowicz byla oznámena struktura nového vlastníka, která překvapivě odhalila čínskou skupinu CEFC. Kromě COE Radila bude mít svůj podíl i finanční skupina J&T. Transakce musí být vypořádána do 14.9.2015. Titul se dostal na hranici 200 Kč a posílil o 1,6%. Akcie O2 se nadále držely na vysokých cenách a posílily o 3,4%. Akciím CME nepomohla do kladných čísel ani zpráva o navýšení podílu ze strany jednoho z akcionářů. Titul oslabil o 2,3%.

| Index | 4. 9. 2015 | 11. 9. 2015 | Změna          |
|-------|------------|-------------|----------------|
| PX    | 999,72     | 1 001,18    | +1,46 (+0,15%) |

#### Klíčové události

- **Průmyslová výroba (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: 4,6 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 8,1% / revize: 8,7 %
- **CPI (m-m) (srpen)**: aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- **CPI (y-y) (srpen)**: aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,5 %

#### Firemní zprávy

- **CME 7/9** – Společnost TSC Capital navýšila svůj podíl v mediální firmě CME na 7,8% z původních 5,2%. Firma drží svůj podíl jako pasivní investici.
- **ČEZ 4/9** – Švýcarská UBS snížila cílovou cenu pro akcie ČEZu na 450 Kč z původních 550 Kč. Doporučení na stupni „prodat“ bylo potvrzeno.
- **ČEZ 10/9** – Podle ministra financí Andreje Babiše by těžba v dolu Bílina, patřící Severočeským dolům ze skupiny ČEZ, měla pokračovat za stanovené limity. Vládní koalice se podle ministra na rozšíření limitů těžby shodla.
- **ČEZ 11/9** – Energetická společnost byla nucena odpojit druhý blok jaderné elektrárny Temelín od přenosové soustavy. Důvodem bylo zvýšení chvění turbogenerátoru v nejaderné části elektrárny. Aktuálně se připravují další kontroly turbogenerátoru, ze kterých bude možné určit příčinu a stanovit další kroky. Předběžně je odstávka plánována na 2 týdny. Připojení prvního bloku po neplánované odstávce by mělo proběhnout o víkend.
- **Erste Group 7/9** – Rakouský výbor pro finanční stabilitu navrhuje snížit rezervy pro krytí systémového rizika pro největší banky na 2% z původně zamýšlených 3%. Termín postupného zavádění byl prodloužen a plná 2% výše

## Česká republika

by měla být uplatňována až od roku 2019. Nižší požadavek bude kromě Erste Group uplatněn rovněž u Raiffeisen Bank a Unicredit Bank Austria.

- **Erste Group 9/9** Chorvatská vláda představila návrh na řešení situace cizoměnových hypoték. Plán počítá s tím, že by se klient měl dostat na stejnou úroveň, jako by si v příslušné době vzal úvěr v EUR. Banky proti snahám vlády protestují.
- **Erste Group 10/9** Agentura Bloomberg na základě dvou zdrojů uveřejnila informaci, že Erste Group zrušila plánovaný prodej portfolia rumunských úvěrů v hodnotě 2,7 mld. EUR z důvodu nízké nabízené ceny. V závěrečné fázi transakce se měla o portfolio ucházet Blackstone Group a Lone Star Funds.
- **Pegas Nonwovens 8/9** – Fio banka zvýšila cílovou cenu pro akcie Pegasu na 805 Kč z původních 633 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „redukovat“.
- **Pegas Nonwovens 10/9** – Výrobce netkaných textilií oznámil uzavření kontraktu s dodavatelem výrobní technologie pro druhou výrobní linku pro závod v Egyptě. Předpokládané zahájení komerčního provozu je plánováno na začátek druhého kvartálu 2017. Kapacita linky, která by měla být schopná vyrábět i bikomponentní materiály, nepřesáhne 10 tis. tun. Vedení tento nový typ linky, který vyžaduje nižší investiční výdaje a nároky na infrastrukturu, považuje za expanzivní platformu vhodnou pro etablování na nových trzích, zejména rozvíjejících se trzích. Tento nový koncept umožní společnosti postupné budování výrobních kapacit v Egyptě s minimálními stavebními úpravami až do 45 tis. tun ročně.
- **Pivovary Lobkowicz 5/9** – Pivovary Lobkowicz oznámily konečnou strukturu prodeje 79,4% podílu ze strany doposavad majoritních akcionářů. Většinový podíl v PLG získá pro tento účel založená společnost Lapasan, jejíž vlastnická struktura bude: 70% CEFC Investment, dceřiná společnost čínské firmy CEFC, 20% skupina J&T Private Equity Group, 10% Zdeněk Radil, generální ředitel PLG. Zdeněk Radil má zároveň předkupní právo na dalších 10% podíl od CEFC Investment. Cena transakce je 1,9 mld. Kč, což oceňuje celou společnost na cca 2,39 mld. Kč (cca 204,70 Kč na akcii). Akvizice bude částečně financována vlastním kapitálem investorů a částečně dluhovým financováním od J&T Banky. Transakce bude vypořádána do 14.9.2015 za podmínky, že bude do té doby zaplacená celá kupní cena.
- **Pivovary Lobkowicz 9/9** – Fio banka snížila doporučení pro akcie PLG na „držet“ z původního „koupit“. Cílová cena byla potvrzena na úrovni 201 Kč.
- **Vienna Insurance Group 10/9** – Pojišťovací skupina VIG, prostřednictvím své divize Donau Versicherung, prodala svůj nepřímý podíl ve výši 11,3% ve společnosti Casinos Austria. Podíl převezme Austrian Gaming Holding, za kterým stojí čeští investoři Karel Komárek a Jiří Šmejč. Cena transakce nebyla zveřejněna.
- **Unipetrol 10/9** – Předseda představenstva EPH Daniel Křetínský uvedl, že aktuálně neprobíhají žádná jednání s polskou PKN ohledně koupě jejího podílu v Unipetrolu.
- **Unipetrol 10/9** – Petrochemický holding podepsal smlouvu s firmou Technip Italy na výstavbu nové jednotky polyetylénu (PE3) v litvínovském závodě. Celková cena kontraktu činí 213 mil. EUR (5,76 mld. Kč). Celkové investiční náklady spojené s celým projektem dosáhnou 8,5 mld. Kč. Spuštění jednotky je naplánováno na polovinu roku 2018. Nová jednotka PE3 s kapacitou 270kt by měla nahradit stávající jednotku PE1 s kapacitou 120kt.

### Očekávané události

- **16/9 Průmyslové ceny**

## Polsko

Varšavské burze se v uplynulém týdnu, po předchozí stagnaci, dařilo a zaznamenala solidní růst. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na úrovni 2185,46 a mezitýdenně posílil o 1,82 %. Největšího růstu dosáhly akcie těžaře mědi a stříbra KGHM, které přidaly silných 10,8 % w/w na 76,60 PLN. Příznivě působila zpráva, že společnost pravděpodobně nepřistoupí k mimořádným odpisům aktiv, a to i přesto, že ceny mědi jsou stále pod negativním tlakem. Navíc opoziční strana PiS navrhuje pro KGHM osvobození od daně z těžby, a to pro období 2016 – 2026. Až na akcie Energy (jenž oslabily o 1,26 % w/w na 18,80 PLN) se v týdnu dařilo akciím energetických společností. Tak např. akcie firmy Enea posílily o 6,18 % w/w na 14,09 PLN či akcie Tauronu mezitýdenně vzrostly o 3,78 % na 3,57 PLN. Podle prohlášení ministerstva financí totiž nebude polská vláda nutit polostátní energetické společnosti jako jsou právě např. Enea, Tauron, či PGE k investicím do polského uhelného sektoru, jenž se stále zmítá v problémech. Společnost Tauron však přesto již delší čas indikuje svůj zájem o problémový důl Brzeszcze a již podala nabídku na koupi. Ucházet se o tento důl bude prostřednictvím speciálně vzniklé společnosti (neboli SPV) a plánuje, že posléze sníží podíl v tomto SPV na 40 %, když zřejmě prodá zbylý podíl partnerům ZEW Niedzica a MARR agency. Do tendru o koupi tohoto dolu možná vstoupí také chemická společnost Synthos, jak uvedl její majoritní akcionář Michal Solowow. Akciím Synthosu se v uplynulém týdnu dařilo a posílily o 6,13 % w/w na 3,98 PLN. Na svůj předchozí 14% růst navázaly akcie těžaře uhlí Bogdanky, které tentokrát vzrostly o 6,47 % w/w na 52,33 PLN a razantně se tak odrazily od svých historických minim ze začátku září, kdy se propadly až k 32,71 PLN. Pozitivně mohla působit zpráva o mírném navýšení podílu ve společnosti ze strany penzijního fondu NN OFE a rovněž slova šéfa Zbigniewa Stopy, že prodejní cíle na roky 2015 a 2016 by neměly být ohroženy (je v plánu prodat kolem 8,5 mil. tun uhlí ročně). Svůj předchozí 1,5% růst vymazaly akcie petrochemické společnosti PKN Orlen, jenž tentokrát oslabily o rovné dvě procenta na 72,04 PLN. PKN Orlen oznámil zahájení výstavby elektrárny o instalovaném výkonu 600 MW ve svém závodě Plock. Hodnota této investice činí 1,65 mld. PLN.

| Index | 4. 9. 2015 | 11. 9. 2015 | Změna            |
|-------|------------|-------------|------------------|
| WIG20 | 2 146,47   | 2 185,46    | +38,99 (+1,82 %) |

### Klíčové události

- 7/9 – Oficiální rezervy NBP se v srpnu nepatrně zvýšily o necelou desetinu procenta na 98,74 mld. USD.
- 7/9 – Podle ekonomů Credit Agricole letos polská ekonomika vzroste o 3,5 % a příští rok zpomalí tempo růstu na 2,5 %. Jde tak o snížení výhledu z původních 3,8 %, resp. 2,9 %. Dále očekávají, že centrální banka by mohla v příštím roce (v březnu nebo červenci) přistoupit ke snížení základní úrokové sazby o 0,5 procentního bodu na 1 %.

### Firemní zprávy

- 9/9 – Energa** – analytici Pekao IB zvýšili doporučení na akcie elektrárenské firmy Energa z „držet“ na „koupit“ a zároveň snížili cílovou cenu z 24,60 PLN na 22,80 PLN. Oceňují solidní dividendový výnos, jenž pro příští rok odhadují na 6,6 %. Dále vnímají pozitivně, že společnost má relativně nižší expozici ve výrobním segmentu (jenž je silněji ovlivňován přetrvávajícími nízkými tržními cenami elektřiny) a naproti tomu vyšší podíl v regulovaném distribučním businessu. Akcie Energa za celý týden oslabila o 1,26 % na 18,80 PLN.
- 9/9 – Bogdanka** – penzijní fond Nationale Nederlanden OFE navýšil podíl v těžaři uhlí Bogdanka z 9,93 % na 11,3 %. Bogdanka to oznámila ve svém prohlášení.

### Očekávané události

- 14/9 – Zahraniční obchod za červenec. Očekávání: přebytek 107 mil. EUR po předchozím přebytku 56 mil. EUR v červnu.
- 15/9 – Spotřebitelská inflace (CPI) za srpen. Očekávání: -0,7 % y/y, -0,4 % m/m po předchozích -0,7 % y/y a -0,1 % m/m v červenci.
- 16/9 – Zaměstnanost za srpen. Očekávání: 0,9 % y/y, 0,0 % m/m po předchozích 0,9 % y/y a 0,1 % m/m v červenci.
- 17/9 – Průmyslová produkce za srpen. Očekávání: 6,4 % y/y, -6,1 % m/m po předchozích 3,8 % y/y a -1,3 % m/m v červenci.
- 17/9 – Výrobní inflace (PPI) za srpen. Očekávání: -2,4 % y/y, -0,3 % m/m po předchozích -1,7 % y/y a -0,4 % m/m v červenci.
- 17/9 – Maloobchodní tržby za srpen (v reálném vyjádření). Očekávání: 3,5 % y/y po předchozích 3,5 % za červenec.

## USA

Dění na světových trzích se v uplynulém týdnu zklidnilo, obchodování v Číně bylo poměrně přehledné a volatilita byla mnohem nižší, než v předchozích týdnech. Také zámořské trhy si ve zkráceném týdnu začaly tvořit půdu pod nohama a za celý týden si hlavní indexy připsaly zisky od dvou do tří procent, když v úterý zaznamenaly druhý nejúspěšnější den v letošním roce. Veškerá pozornost se stále více přesouvá k nejsledovanější zářijové události, tedy zasedání FOMC. Americká centrální banka ve čtvrtek rozhodne, zda zvýší úrokové sazby, nebo je ponechá na současném rekordním minimu. V souvislosti s vývojem na trzích v posledním měsíci panuje před zasedáním Fedu velká nejistota. Index spotřebitelské důvěry v září klesl dle předběžných dat na nejnižší úroveň v letošním roce. Američané tak očekávají slabší výkon ekonomiky, který by měl plynout z globálního zpomalení. Sektorově se nejlépe vedlo technologiím (+3,1%) a zdravotnickým firmám (+2,8%). V kladných hodnotách skončily všechny sektory s výjimkou energetického (-0,7%), který srazila dolů především nová ropná prognóza analytiků Goldman Sach. Ti totiž snížili výhled cen ropy pro příští rok, a to poměrně výrazně. Americkou lehkou ropu odhadují na cenách kolem 45 USD a Brent vidí u 50 USD. To se odrazilo také na tržních cenách ropy, WTI za celý týden odepsala 3,1%, ropa Brent ztratila 3%. Navzdory oslabení amerického dolaru (vůči euru o 1,7%) se nedařilo ani zlatu (-1,2%). Mezi vítěze velkých blue chips titulů patřily Unitedhealth Group a Pfizer s více než 5% zisky. Přestože úvodní tržní reakce na odhalené novinky technologického giganta Apple byla z pohledu investorů záporná, tak přesto pozdější růst poslal akcie společnosti na týdenní bázi o 4,5% výše. Nejvíce v červených hodnotách z Dow Jones indexu skončily akcie Chevron (-1,2%) a Coca-Cola (-1%).

| Index                        | 4. 9. 2015 | 11. 9. 2015 | Změna            |
|------------------------------|------------|-------------|------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 16 102,38  | 16 433,09   | +330,71 (+2,05%) |
| S&P 500                      | 1 921,22   | 1 961,05    | +39,83 (+2,07%)  |
| NASDAQ Composite             | 4 683,92   | 4 822,34    | +138,42 (+2,96%) |

### Klíčové události

- **11/9 – Spotřebitelská důvěra University of Michigan:** aktuální hodnota: 85,7, očekávání trhu: 91,1, předchozí hodnota: 91,9.

### Firemní zprávy

- **Alibaba – 9/9** – Čínský online prodejce Alibaba (BABA) snížil odhad tržeb pro 3Q. Jedná se tak o další signál o zpomalující se čínské ekonomice, která má dopad i na spotřebitelské výdaje. Manažerka pro vztahy s investory Jane Pennerová oznámila, že společnost zaznamenala negativní dopady na útraty zákazníků. Ačkoliv společnost nezveřejňuje konkrétní odhady, tak podle Pennerové by hodnota prodaného zboží měla růst o jednotky procent, což je méně než předchozí interní odhady společnosti. V srpnu Alibaba oznámila, že ve 2Q se růst tržeb mezikvartálně zpomalil ze 45 % na 28 %. S propadem akciových trhů se cena akcie propadla i pod upisovací cenu v září minulého roku ve výši 68 dolarů. Pennerová je nicméně nadále pozitivní, když mzdy rostou, vytváří se pracovní místa a investuje se do domácností. Podle ní spotřebitelé utrácí méně z obav ohledně budoucího vývoje ekonomiky, ale přitom mají schopnost utrácet více. Ve 2Q horší než očekávané finanční výsledky oznámil vyhledávač Baidu (BIDU) a sociální síť Tencent. Tržní kapitalizace Alibaba činí téměř 158 mld. dolarů.
- **Ryanair – 2/9** – Letecká společnost Ryanair (RYAAY) s tržní kapitalizací přes 20 mld. dolarů oznámila, že navyšuje výhled zisku. Důvodem je kombinace silnější poptávky v letních měsících, nízké ceny paliva a vyšší ceny letenek. Ryanair navýšil celoroční výhled zisku z 940-970 mil. dolarů na 1,175-1,225 mld. dolarů. Přeprava v první polovině roku vzrostla o 13 %, zatímco společnost očekávala 10% růst. Ceny letenek se zvýšily o 2 %. Zajímavostí je, že samotná společnost akcionářům dříve sdělila, že ceny nebude zvyšovat, protože čeká příliš silnou konkurenci na evropském trhu, která nedovolí ceny navýšit. Na 3Q společnost očekává růst přepravy o 15 %, což je o 2 procentní body více než v předešlém výhledu. Ceny letenek by měly být nezměněny, nicméně dříve Ryanair očekávala pokles cen o 4-8 % kvůli sezónně slabšímu podzimu a zimě. Celkově společnost chce přepravit letos 104 mil. cestujících, zatímco dříve očekávala o 1 mil. méně.
- **Apple – 10/9** – Americký Apple, společnost s největší tržní kapitalizací na světě, včera odhalila produktovou řadu pro následující rok, která mnoho překvapení nepřinesla. Nejvýraznějšími změnami se tak stává větší iPad, nový systém prodeje iPhoneů a dražší Apple TV. Apple včera představil modely iPhone 6S a iPhone 6S Plus, které na rozdíl od loňských modelů disponují technologií 3D Touch, která přidává další možnost ovládání v závislosti na tom, jak silně uživatel displej tlačí. Nové telefony také budou vybaveny 64-bitovým čipem A9. Vylepšení se dočkala i funkce Touch ID, která slouží ke snímání otisků prstů. Nové modely se také mohou pochlubit vylepšeným fotoaparátem s rozlišením 12 megapixelů. Výraznou změnou je nový iPhone Upgrade Program. V rámci tohoto programu bude možné zakoupit nejlevnější iPhone za 32 USD/měs. na 24 měsíců. Zákazníkům nové služby bude umožněno vyměnit svůj telefon po roce za nový. Při každé výměně bude mít zákazník zároveň možnost vybrat si nového operátora. Novinkou pro letošní rok je model iPad Pro s 12,9 palcovým displejem,

## USA

který rozšíří produktovou řadu tabletů. Novým modelem, který byl představen se spuštěným softwarem od společností Microsoft nebo Adobe, společnost cílí především na firemní klientelu. Tomu odpovídá i cena, která bude startovat na 799 USD, ale u modelů s větším úložným prostorem se přehoupne přes 1000 USD. K tabletu bude možné dokoupit také stylus (za 99 USD) a klávesnici (za 199 USD). Změn se dočkala také Apple TV, která se bude prodávat za 149-199 USD, v závislosti na velikosti úložného prostoru. Starší verze Apple TV stála v březnu letošního roku 99 USD, nyní se bude prodávat za 69 USD. Nová Apple TV bude kompatibilní se Siri a bude dodávána s minimalistickým dálkovým ovladačem s pohybovými senzory. Akcie společnosti Apple (AAPL) po včerejším odhalení nové produktové řady oslabily o 1,9 % na 110 USD. Tržní kapitalizace společnosti dosahuje 628 mld. USD.

- **Toyota – 11/9** – Japonský výrobce automobilů Toyota dnes zrušil ranní směnu ve třech svých továrnách na severovýchodě Japonska (prefektury Miyagi a Iwate). Důvodem jsou mohutné záplavy ve městě Osaki. Záplavy nezpůsobily žádné škody na vybavení.
- **Kroger – 11/9** – Společnost Kroger, provozovatel jednoho z největších maloobchodních řetězců v USA, dnes zveřejnila hospodářské výsledky za 2Q 2015. Společnost zvýšila výhled pro letošní rok, ve kterém aktuálně očekává čistý zisk na intervalu 1,92-1,98 USD na akcii (předchozí odhady počítaly se ziskem 1,9-1,95 USD na akcii). Porovnatelné tržby by letos měly růst 4-5% tempem, přičemž dříve společnost počítala s růstem o přibližně půl procentního bodu pomalejším.

### Očekávané události

- 15. 9. Maloobchodní tržby (srpen), Průmyslová produkce (srpen), Podnikové zásoby (červenec)
- 16. 9. Inflace (srpen)
- 17. 9. FOMC (sazby), Philadelphia FED index

## Německo

Evropské akcie prožily poklidný týden, když v jeho první polovině indexy převážně posilovaly a v závěru došlo naopak k částečné korekci zisků. Německý index DAX tak celkově posílil o téměř 1%. Vedle sázek na možné zvýšení intenzity evropského QE podpořila německé akcie také červencová data týkající se zahraničního obchodu. Navzdory útlumu v Číně se totiž německý vývoz a dovoz vyšplhal na nové rekordy a čísla tak potvrdila silnou zahraniční poptávku po německém zboží a zároveň vysokou domácí poptávku. Evropský kontinent také stále více řeší problémy migračních přesunů a nápor zahraničních běženců. Tyto problémy jsou však především v politické rovině a vývoj na trzích (zatím) příliš neovlivňují. Zamýšlená akvizice producenta hnojiv K+S kanadskou Potash Corporation poslala akcie německé firmy o 9% výše. Dařilo se také automobilkám, BMW posílilo o 6,5% a Daimler přidal na burze 4,2%. Naopak veliký pokles byl k vidění v případě utilit. Akcie E.ON ztratily v reakci na oznámené zrušení vyčlenění jaderných elektráren do nové společnosti téměř 10%. Negativní sentiment v sektoru se projevil také v případě akcií RWE, které ztratily více než 4%. Luxusní vozy Mercedes Benz, které patří do koncernu Daimler, předstihly v prodeji v prvních 8 měsících letošního roku značku Audi. Jsou tak na nejlepší cestě dostat se zpět na pozici světové dvojky v prodeji luxusních vozidel, když jedničkou stále zůstává BMW.

| Index | 4. 9. 2015 | 11. 9. 2015 | Změna           |
|-------|------------|-------------|-----------------|
| DAX   | 10 038,04  | 10 123,56   | +85,52 (+0,85%) |

### Klíčové události

- 7/9 – Průmyslová výroba** (m-m) (sezónně očištěno) (červenec): aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: -1,4 % / revize: -0,9 %. **Průmyslová výroba** (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červenec): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,6 % / revize: 0,9 %.
- 8/9 – Obchodní bilance** (červenec): aktuální hodnota: 25,0 mld. EUR, očekávání trhu: 23,5 mld. EUR, předchozí hodnota: 24,0 mld. EUR / revize: 24,1 mld. EUR.
- 11/9 – CPI (m-m)** (srpen - konečný): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %. **CPI (y-y)** (srpen - konečný): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %.

### Firemní zprávy

- K+S** – 7/9 – Kanadská společnost Potash Corporation podle zprávy deníku Frankfurter Allgemeine k dosavadním poradcům najala také Bank of America Merrill Lynch. Kanadské společnosti již radí Morgan Stanley a Deutsche Bank, zatímco německé společnosti K+S (SDF; +3,6 %) radí Rothschild a Goldman Sachs. Německý producent hnojiv nabídku od Potash Corporation (POT) obdržel již koncem června, od té doby pokračují jednání. Poslední nabídku kanadská společnost učinila 7. srpna. Za jednu akcii K+S nabízí stále 41 EUR, přidala ovšem záruky, že neuzavře žádný provoz v následujících 5 letech. Management K+S však vidí férovou cenu výše.
- Daimler** – 10/9 – Mercedes-Benz prodal za prvních 8 měsíců celosvětově o 10 880 vozů více než konkurenční Audi, které patří do koncernu Volkswagen. Od začátku roku se po celém světě prodalo 1,19 mil. vozů značky Mercedes. Daimler dokázal Audi porazit v prodeji na roční bázi naposledy v roce 2010, letos má zatím našlápnuto k návratu na pozici světové dvojky v prodeji luxusních automobilů. Mercedes dosáhl dobrých výsledků především díky sportovním modelům a automobilům ze střední třídy C. Na rozdíl od svých konkurentů BMW a Audi dokázal navýšit také prodeje v Číně, kde se srpnové prodeje osobních automobilů mírně zvedly z červencových 17ti měsíčních minim. V Číně se dobře prodávala především dlouhá verze modelu třídy C a také vozy typu SUV nesoucí označení GLA. Pozici světové jedničky na poli luxusních automobilů si upevnilo BMW, kterému vzrostly prodeje o 5,5 % na 1,21 mil. vozů. V průběhu srpna BMW prodalo 135,7 tis. vozů, což představuje meziroční nárůst o 7,6 %. V Číně však počet prodaných vozů této značky klesl o 0,9 % na 34,2 tis. kusů.
- E.ON** – 10/9 – Dnes největší německá energetická společnost E.ON oznámila zrušení vyčlenění jaderných elektráren do nové společnosti Uniper. Společnost rovněž zveřejnila odhad čisté ztráty na 2015 kvůli snížení hodnoty aktiv souvisejících se rozhodnutím o zrušení vyčlenění jaderných zdrojů a přetrvávajícímu negativnímu prostředí na energetickém trhu ve střední Evropě. Nová společnost Uniper by měla vzniknout v příštím roce a měly se do ní vyčlenit jiné konvenční zdroje a divize obchodování s elektřinou. Plán na rozdělení společnosti byl oznámen v listopadu loňského roku. Německá vláda již před časem oznámila, že chce postupně zrušit provoz všech jaderných elektráren na území Německa do roku 2022.

### Očekávané události

- 15. 9. Index ZEW

### Upozornění

**Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka.** Veškeré informace uvedené na [www.fio.cz](http://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](http://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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)