

Česká republika

Pražská burza měla zkrácený týden, když v pondělí díky státnímu svátku bylo zavřeno. Tento den byl na světových trzích ve znamení výrazných poklesů a domácí trh byl tomuto výprodeji ušetřen. Po obnovení obchodování v úterý již k výraznějšímu poklesu nedocházelo. Přes zlepšenou výkonnost zahraničních trhů v druhé polovině týdne nedokázal domácí trh z tohoto sentimentu příliš vytěžit. Index PX se polepšil pouze nepatrně a připsal si 0,2%. Nadále se příliš nedařilo akciím ČEZu, které strádají v kontextu pokračujícího poklesu cen elektrické energie a problémům s odstávkami jaderných bloků. Titul se v rámci konce kvartálu dostal zpět nad hranici 500 Kč, ale evidentně se jednalo pouze o technické úpravy pozic a s prvními říjnovými dny se kurz vrátil opět níže. Na týdenní bázi oslabil o 1,8%. Volatilní obchodování předvedla Erste Group, která se z úterních 680 Kč dokázala rychle zvednout až přes 715 Kč, aby v pátek končila opět na 690 Kč. Z týdenního pohledu si odepsala 1,6%. Schopnost jít proti trhu opět předvedla Komerční banka, která si připsala 3,9% a umazala tak podstatnou část poklesů z předchozího období. Na hranici 700 Kč našly svoji podporu akcie VIGu a zvedly se postupně na 725 Kč (+2,3%). Zájem pokračuje u akcií tabákového koncernu Philip Morris. Titul posílil o 1,5% a posunul se na nejvyšší hodnoty od jara 2013. Kurzově za toto období investoři tedy nic netratí a k dobru mají tři tučné dividendy. Informace o růstu zdanění byla očekávána a tak schválení ve sněmovně nevyvolalo žádnou negativní reakci. Refinancování dluhu u CME výraznější povzbuzení pro kurz neznamenalo. Titul se držel v blízkosti hranice 50 Kč (-0,4%). Pro společnost bude důležitější, zda se jí podaří refinancovat dluhopisy se splatností v roce 2017 nesoucí úrok 15%. Aktivita u akcií O2 se nadále snižuje a kurz mírně klesá. Pokles na 212 Kč znamenal týdenní ztrátu o 1,6%. Akcie Lobkowicz vyčkávají na oznámení záměru o odkupu akcií (+0,5%).

Index	25. 9. 2015	2. 10. 2015	Změna
PX	962,35	964,24	+1,89 (+0,2%)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (2Q - konečný): aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **HDP (y-y)** (2Q - konečný): aktuální hodnota: 4,6 %, očekávání trhu: 4,4 %, předchozí hodnota: 4,4 %

Firemní zprávy

- **CME** – Mediální společnost CME získala dlouhodobou nezajištěnou úvěrovou linku ve výši 235,34 mil. EUR, kterou použije na splacení konvertibilních dluhopisů, které mají splatnost letos v listopadu. Nová úvěrová linka je splatná v listopadu 2019 a jejím garantem je největší vlastník Time Warner. Úroková sazba je odvozena od tříměsíční sazby Euribor navýšené o 1,07 až 1,9% v návaznosti na rating Time Warneru. CME bude platit Time Warner poplatek za garanci.
- **ČEZ 29/9** – Deutsche bank snižuje cílovou cenu ČEZu na 450 Kč z 580 Kč, doporučení "držet". Ke snížení cílové ceny přistoupila rovněž Erste Group, když snížila cíl na 580 Kč z původních 728 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „akumulovat“.
- **ČEZ 1/10** – Problémy s neplánovanými odstávkami jaderných bloků pokračují. ČEZ prodloužil termín odstávky 3. bloku v Dukovanech do 23.10 místo původně oznámeného termínu 16.10. Druhý blok by podle posledních údajů měl být zprovozněn 26.10. Odstávkou projde i 4. Blok, který by měl být zastaven v termínu od 24.10. do 13.11.
- **Erste Group 2/10** – Fondy spravované v rámci skupiny Erste Group koupily za 185 mil. EUR nemovitostní portfolio od UniCredit Bank Austria.
- **Komerční banka 2/10** – Analytici Erste Group zvýšili cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 5950 Kč z původních 5300 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „akumulovat“.

Česká republika

- **Pegas 30/9** – Polský fond PKO snížil svůj podíl ve společnosti Pegas. K datu 25.9.2015 vlastnil 451261 ks akcií, což reprezentuje podíl ve výši 4,89%. Před tímto datem fond disponoval oddílem ve výši 5,25%.
- **Pegas 1/10** – V rámci zpětného odkupu firma v týdnu od 24.9. do 30.9. odkoupila 14.803 vlastních akcií v celkové hodnotě 12,72 mil. Kč. Z celkově plánovaného 5% objemu základního kapitálu, tj. 461.470 akcií, firma již vykoupila 205.057 kusů.
- **Philip Morris ČR 2/10** – Sněmovna ve třetím čtení schválila růst spotřební daně z cigaret. Hlavním důvodem zvýšení daní je intervence ČNB, po které bylo nutné daň zvýšit, aby splňovala minimální výši stanovenou Evropskou unií v eurech. Ministerstvo financí představilo návrh v červnu letošního roku. Týká se cigaret, doutníků, cigarillos a tabáku ke kouření, včetně surového tabáku. Krabička cigaret od ledna 2016 zdraží zhruba o 3-4 koruny. Zákon musí ještě projít koncem legislativního procesu a být schválen Senátem a podepsaný ze strany prezidenta republiky.

Očekávané události

- **7/10 Průmyslová výroba**
- **7/10 Maloobchodní tržby**
- **9/10 Spotřebitelské ceny**

Polsko

Polský akciový trh zaznamenal již třetí týdenní pokles v řadě. Po 3,5% poklesu z předchozího týdne tentokrát hlavní index WIG20 mezitýdenně ztratil 2,65 % a v pátek uzavřel na úrovni 2036,32. Až na výjimky se příliš nedařilo bankovním titulům, když např. akcie Bank Zachodni odepsaly 2,26 % w/w na 289,30 PLN, akcie Pekao bank klesly o 3,72 % w/w na 151,20 PLN či akcie Alior Bank ztratily dokonce 5,19 % w/w na 76,70 PLN. Negativně na bankovní sektor působilo několik zpráv. Tak např. polský bankovní regulátor se nechal slyšet, že do konce října dokončí sadu opatření, které budou vést k dalším kapitálovým požadavkům. Přísnější kapitálové požadavky mohou působit negativní tlak na ziskovost bank, investoři tak reagovali negativně a akcie bank klesaly. Dále podle odhadů ratingové agentury Moody's polské banky pravděpodobně zaznamenají v letech 2015 a 2016 pokles ziskovosti. Podle aktuálních dat centrální banky (NBP) polský bankovní sektor vykázal v srpnu meziroční snížení čistého zisku o 28,4 % na 926 mil. PLN. Za období leden až srpen 2015 zaznamenal pokles čistého zisku o 11,8 % y/y na 10,31 mld. PLN. Nedařilo se ani akciím prodejce módních oděvů LPP, které za celý týden odepsaly 7,72 % na 7004,05 PLN poté, co LPP vykázalo za měsíc září meziroční pokles tržeb o 3 %. Analytici spíše očekávali, že po slabším srpnu přijde v září částečné zlepšení, nestalo se tak a akcie tak reagovaly negativně. Podle analytiků hrozí, že může dojít ke snížení letošního výhledu hrubého zisku LPP. Pod negativním tlakem zůstávaly akcie energetických firem, zejména Tauronu a PGE. Akcie PGE v uplynulém týdnu posunuly svá historická minima (intradenní činilo 13,06 PLN), mezitýdenně oslabily o dalších 3,74 % na 13,13 PLN (což bylo nové minimum na clou). Akcie Tauronu klesly o 3,33 % na 3,19 PLN a pohybují se poblíž svých historických minim. Ve společnosti došlo k výměně managementu a zdá se, že tento bude více pozitivně nakloněn k investicím do problémového polského uhelného sektoru. To ale investoři vnímají spíše negativně a akcie Tauronu je tak v posledních týdnech pod tlakem. Spekulace do jaké míry se polské energetiky zapojí do záchrany uhelných firem, v poslední době sráží akcie energetických společností dolů. Na opačném pólu se v uplynulém týdnu pohybovaly akcie velkoobchodního řetězce Eurocash, které navázaly na předchozí téměř 2% růst a vzrostly o 5,2 % w/w na 45,50 PLN.

Index	25. 9. 2015	2. 10. 2015	Změna
WIG20	2 091,73	2 036,32	-55,41 (-2,65 %)

Klíčové události

- 30/9 – Podle předběžných dat se v září spotřebitelské ceny meziročně snížily o 0,8 %, po předchozím poklesu o 0,6 % v srpnu. Ekonomové očekávali snížení o 0,7 %. Meziměsíčně došlo k poklesu cen o 0,2 %, po předchozím snížení o 0,4 % v srpnu. Trh prognózoval 0,1% pokles. Polská ekonomika tak stále vykazuje deflaci. Poté, co zhruba v polovině letošního roku docházelo na meziroční bázi k postupnému snižování deflačních tlaků, tak aktuálně opětovně dochází k nárůstu tempa poklesu cenové hladiny, když ceny ropy se nacházejí na nižších úrovních než v první polovině roku.
- 30/9 – Inflační očekávání polských domácností se podle zářijového průzkumu NBP nezměnilo a v horizontu 12ti měsíců domácnosti očekávají inflaci ve výši 0,2 %.
- 1/10 – Aktivita v polském průmyslu (zpracovatelském sektoru) se opět o něco snížila. Index PMI totiž v září meziměsíčně klesl o 0,2 bodu na 50,9 bodu, zatímco analytici očekávali 52,3 bodu. Poté, co v měsících červnu a červenci se tempo růstu ve zpracovatelském sektoru zvyšovalo, tak v srpnu a září dochází k polevení aktivity. Stále však index PMI od loňského října hájí, byť již jen těsně, 50ti bodovou hranici, což indikuje kladná tempa růstu v polském průmyslu.

Firemní zprávy

- 30/9 – **mBank** – mBank, konkrétně její hypoteční divize, plánuje v roce 2016 emitovat kryté dluhopisy až v objemu 2 mld. PLN. Na letošek je v plánu emitovat bondy v objemu 1,5 mld. PLN.
- 2/10 – **PKN Orlen** – analytici Bank Zachodni zvýšili cílovou cenu na akcie petrochemické firmy PKN Orlen z 50,80 PLN na 72 PLN a zároveň zvýšili doporučení z „prodat“ na „držet“.
- 2/10 – **PGNiG** – Bank Zachodni snížila doporučení na akcie plynárenské společnosti PGNiG z „držet“ na „prodat“, cílovou cenu zvýšila ze 4,80 PLN na 5,77 PLN.

Očekávané události

- 6/10 – Polská centrální banka (NBP) bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Trh předpokládá, že sazba zůstane na úrovni 1,5 %.

USA

Akciové trhy v zámoří zaznamenaly růstový týden, bluechipový Dow Jones a širší S&P 500 posílily shodně o 1%. Úvod týdne se globálně trhům vůbec nevydařil, když hlavní příčinou byla další slabá data z čínského průmyslu. Velmi solidního růstu jsme však byly svědky ve středu, kdy končil celý třetí kvartál a investoři táhly indexy znatelně výš. Přesto však nestačili zabránit nejhoršímu čtvrtletí od roku 2011. Index Dow Jones v září klesl o 1,5% a za celý 3Q ztratil 7,6%. Široký index S&P 500 oslabil za celé září o 2,6% a v rámci třetího čtvrtletí ztratil 6,9%. Jednoznačně nejzajímavější obchodování se však událo až v pátek, kdy hlavní indexy předvedly největší denní obrat za poslední 4 roky. Úvodní ztráty v souvislosti s překvapivě velmi slabými daty z trhu práce byly v druhé polovině dne naprosto smazány a indexy zavíraly se solidními zisky. Vedle neočekávaně malého přírůstku nových pracovních míst nepotěšila ani mzdová statistika, která naznačila, že průměrná mzda v září pouze stagnovala. Klesly také průmyslové objednávky a index ISM v průmyslu zaostal za dohady. Především na pozadí data z pracovního trhu výrazně klesly naděje na růst sazeb na říjnovém zasedání a podstatně se snížila pravděpodobnost také pro závěr letošního roku. Šéf Světové banky také v týdnu varoval před dopady brzkého růstu sazeb na rozvíjející se ekonomiky. V podobném duchu se již delší dobu vyjadřuje i Mezinárodní měnový fond, když se obává vysokého zadlužení firem v rozvojovém světě. Z jednotlivých sektorů poklesly v uplynulém týdnu pouze telekomunikační společnosti (-1%) a finanční tituly (-0,6%). Všechna ostatní odvětví zaznamenávala zisky, největší energetické společnosti (+2,8%) a odvětví základních materiálů (+2,7%). Po korekci se zvedá také zdravotnický sektor (+2,1%). Mezi tituly v rámci Dow Jones indexu nejvíce potěšil své akcionáře Intel (+5,9%) a Chevron (+5%). Na druhé straně více než 3% ztratil telekomunikační gigant Verizon a o téměř 4% klesly akcie Apple. Příští týden nás čeká start americké výsledkové sezóny, kterou v úterý odstartuje výrobce nápojů PepsiCo. V rámci indexů bude zajímavé sledovat S&P 500, který se nachází „na půl cesty“ v pásmu 1 900 a 2 000 bodů. Lze tak klidně očekávat rychlý posun k horní hranici současné pásma, ale zároveň není vyloučen ani pokles zpět na lokální minima.

Index	25. 9. 2015	2. 10. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 314,67	16 472,37	+157,70 (+0,97%)
S&P 500	1 931,34	1 951,36	+20,02 (+1,04%)
NASDAQ Composite	4 686,50	4 707,78	+21,28 (+0,45%)

Klíčové události

- **28/9 – Osobní příjem (srpen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 % / revize: 0,5 %. **Osobní výdaje (srpen):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %.
- **29/9 – Index spotřebitelské důvěry (září):** aktuální hodnota: 103, očekávání trhu: 96,5, předchozí hodnota: 101,5.
- **1/10 – ISM ve výrobě (září):** aktuální hodnota: 50,2 b., očekávání trhu: 50,6 b., předchozí hodnota: 51,1 b.
- **2/10 – Změna pracovních míst v soukromém sektoru (září):** aktuální hodnota: 118 tis., očekávání trhu: 198 tis., předchozí hodnota: 140 tis..
- **2/10 – Míra nezaměstnanosti (září):** aktuální hodnota: 5,1 %, očekávání trhu: 5,1 %, předchozí hodnota: 5,1 %.
- **2/10 – Průměrná hodinová mzda (m-m) (září):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,3 %.
- **2/10 – Průmyslové objednávky (srpen):** aktuální hodnota: -1,7 %, očekávání trhu: -1,2 %, předchozí hodnota: 0,4 % / revize: 0,2 %.

Firemní zprávy

- **Alibaba – 29/9** – Čínská internetová skupina Alibaba bude investovat podle tržní kapitalizace do největšího poskytovatele digitálních plateb v Indii Paytm. Indická společnost umožňuje uživatelům vyžít mobilní telefony jako peněženky a má kolem 100 mil. uživatelů. Velikost transakce nebyla prozatím zveřejněna, nicméně server Financial Times dříve uvedl, že Alibaba jednala o nákupu podílu v mateřské společnosti Paytm za 500 mil. dolarů. Dnes CEO Alibaba Daniel Zhang zmínil, že Indie důležitý rozvíjejí se trh se silným potenciálem v prodeji po internetu. Investicí do Paytm Alibaba na indickém trhu může více expandovat v oblasti mobilních plateb.
- **Tesla – 30/9** – Elon Musk, CEO společnosti Tesla Motors, včera večer slavnostně představil veřejnosti nový SUV model X. Společnost zároveň předala první kusy několika VIP zákazníkům. První majitelé nového modelu dostali

USA

verzi „signature“, jejíž cena dosahuje 132 tis. USD (včetně zálohy ve výši 40 tis. USD). Ceny ostatních verzí modelu zatím společnost nezveřejnila. Očekává se, že cenovka by u nejlacinější verze měla začínat na 80 tis. USD (o 5 tis. USD výše než v případě modelu S). Za verzi „ludicrous“, která zvládne zrychlení z nuly na 100 za 3,2s, však noví majitelé pravděpodobně zaplatí takřka dvojnásobek. Nový model zaujal publikum především unikátním systémem otevírání dveří, které se standardně vyklápějí směrem nahoru. Případný nedostatek prostoru po stranách vůz sám rozpozná a dveře vytáhne vzhůru. Interiéru potom dominuje, stejně jako v případě sportovního modelu S, dotykový displej s úhlopříčkou 17 palců. Tesla poprvé představila koncept modelu X v roce 2012, přičemž prvotní odhady počítaly s uvedením na trh na konci roku 2013. Dokončení nového SUV modelu tedy nakonec trvalo o 2 roky déle. Dle slov CEO je navíc současná produkce nového modelu na velmi nízké úrovni. Společnost odhaduje, že jen uspokojení již zadaných objednávek bude trvat 8-12 měsíců. Tesla již dříve snížila odhad doručených vozů pro letošní rok na 50-55 tis. kusů. Vzhledem k pomalejšímu startu nového modelu však nelze vyloučit další snížení letošního cíle.

- **Chesapeake Energy – 30/9** – Společnost Chesapeake Energy, která se zabývá těžbou ropy a zemního plynu z břidlic, oznámila propuštění přibližně 15 % současných zaměstnanců. Po odprodeji některých aktiv a zrušení pravidelné dividendy se tak jedná o další nepopulární krok, pomocí kterého chce společnost překlenout současné období nízkých cen energetických komodit. Největší soukromý zaměstnavatel v Oklahoma City v dává práci přibližně 5 tis. lidí, současné propouštění by se mělo dotknout 740 z nich. Od roku 2013 se snížil počet zaměstnanců o polovinu (po propouštění bude nejnížší za posledních 10 let).
- **Boeing – 30/9** – United Launch Alliance (ULA), společný projekt za kterým stojí výrobce letadel Boeing a zbrojařská firma Lockheed Martin, zvítězil v tendru na dodávku satelitů pro U.S. Air Force. Dle prohlášení vydaného pentagonem budou obě společnosti pokračovat v dodávkách raket Delta IV a Atlas V, které slouží k vynášení satelitů na oběžnou dráhu. Dle amerického ministerstva obrany bude ULA vedle dodávek samotných raket zodpovědná také za plánování misí, podporu a údržbu. Kolika startů se smlouva týká, však zveřejněno nebylo. ULA měla od roku 2006 monopol na dodávky raket sloužících k vynášení družic na oběžnou dráhu. To se změnilo až s letošním rokem, kdy U.S. Air Force umožnilo společnosti SpaceX účast v tendrech na vynášení některých vojenských a špiónážních satelitů. Hlavní konkurenční výhodou společnosti SpaceX (respektive jejich raket Falcon 9) je nižší cena.
- **Wal-Mart – 1/10** – Wall Street Journal dnes přinesl informaci, podle které by měl Wal-Mart zítra propustit přibližně 500 zaměstnanců. Deník se odvolává na interní zdroj, který si nepřál být jmenován. Propouštění by se mělo dotknout přibližně 500 lidí zaměstnaných na centrále společnosti v americkém Bentonville. Zaměstnanci z oddělení lidských zdrojů si údajně na pátek zarezervovali většinu zasedacích místností na centrále společnosti. Některým zaměstnancům byly na tento týden navíc zrušeny služební cesty. V regionu Bentonville zaměstnává Wal-Mart celkem 18 600 lidí. Společnost odmítla zvěsti o možném propouštění komentovat. Wal-Mart představil své hospodářské výsledky za 2Q 2015 v srpnu. Společnost tehdy se svým čistým ziskem zaostala za odhady analytiků. Navíc snížila výhled zisku pro letošní rok o 15 %. Cena akcií společnosti klesla od zveřejnění posledních kvartálních výsledků ze 72 USD na 64 USD.

Očekávané události

- 5. 10. Index ISM ve službách
- 8. 10. Zveřejněný zápis ze zasedání FOMC
- 9. 10. Velkoobchodní zásoby (srpen)

Hospodářské výsledky

- 6. 10. PepsiCo, Yum! Brands
- 7. 10. Monsanto
- 8. 10. Alcoa

Německo

Německý akciový trh si připsal další ztrátový týden (třetí v řadě) a měřeno indexem DAX klesl o 1,4%. Již vstup do nového týdne byl podobně jako na ostatních trzích velmi slabý, když hlavní příčinou byla další slabá data z čínského průmyslu. Pokračující obavy z kondice čínské ekonomiky a dopadů na globální trhy investory stále ovlivňuje. Naopak solidní růst předvedl DAX ve středu, kdy končil měsíc i celý třetí kvartál, který patřil k jednoznačně nejhorším za poslední roky. Německý akciový trh v září ztratil bezmála 6% a za celé čtvrtletí klesl dokonce o téměř 12%. Ke globálnímu srpnovému výprodeji se totiž přidala také zářijová aféra kolem koncernu Volkswagen a na klidu při investičním rozhodování jistě nepřidaly ani pokračující sankce, jež se dotýkají mnoha evropských firem. V neposlední řadě negativně působily také narůstající problémy s uprchlíky. Akcie Volkswagen patřily i v tomto týdnu mezi nejslabší, když ztratily další 14%. Aféra kolem podvodů s měřením emisí dále pokračuje a lze skutečně jen těžko odhadovat a vyčíslovat škody, které automobilku postihnou. Na druhé straně týdenními vítězi mezi DAX tituly se staly elektrárenské společnosti RWE a E.ON, jež si připsaly 8,6% respektive 7,6%. Silně zasažený sektor utilit si totiž (konečně) vysloužil podporu, která tentokrát přišla z úst ministra hospodářství a energetiky Gabriela. Ten totiž uvedl, že elektrárenské společnosti by neměly být plně odpovědné za náklady týkající se jaderného dopadu a měly by obdržet vládní pomoc. Zvýšená doporučení pomohla akciím aerolinky Lufthansa, které si připsaly pěkných 7%.

Index	25. 9. 2015	2. 10. 2015	Změna
DAX	9 688,53	9 553,07	-135,46 (-1,40%)

Klíčové události

- 29/9 – CPI (m-m) (září - předběžný):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %.
CPI (y-y) (září - předběžný): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,2 %.
- 30/9 – Maloobchodní tržby (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 3,3 %, předchozí hodnota: 3,3 %.

Firemní zprávy

- E.ON, RWE – 1/10 –** Ministr Gabriel v rozhovoru pro tisk uvedl, že německá vláda zvažuje poskytnutí pomoci elektrárenským společnostem v souvislosti s ukončením jaderných elektráren v Německu po roce 2022. Podle ministra hospodářství a energetiky mohou elektrárenské společnosti získat vládní pomoc v případě, že se jejich příspěvky ukáží jako nedostatečné. Sigmar Gabriel, lídr SPD a ministr pro hospodářství a energetiku, v rozhovoru pro noviny Frankfurter Allgemeine uvedl, že energetické společnosti pravděpodobně nebudou schopné pokrýt náklady na likvidaci německé jaderné energetiky samy o sobě a můžou získat vládní finanční pomoc. Společnosti by podle něj neměly zodpovědné, pokud dosavadní rezervy ve výši 38 mld. EUR nebudou stačit. Na konferenci v Bonnu Gabriel uvedl, že Německo nyní čeká debata o zajištění dostatečných rezerv pro likvidaci jaderných elektráren. Rezervy se podle něj mohou ukázat jako nedostatečné a mohou se zvýšit. Výsledky stress testů budou počítat s několika scénáři, jeden z nich bude počítat i s nízkou inflací a úrokovými sazbami. Energetické společnosti jsou podle něj v náročné situaci a zadlužené, zasluhují proto podporu.
- Lufthansa – 2/10 –** Analytici HSBC a DZ Bank očekávají růst akcií Lufthansy na základě očekávaného blízkého řešení neshod s piloty, dobrých výsledků a klesajících cen ropy. Luftansa v srpnu zaznamenala 4,5% růst počtu přepravených zákazníků a cena ropy se více než měsíc drží kolem 45 USD. HSBC zvyšuje doporučení na "buy" z "hold" a cílovou cenu na 15 EUR z 12 EUR. Díky způsobu hedgeování cen ropy těží Lufthansa (LHA; +4,06 % na 12,675 EUR) z poklesu její ceny dříve než konkurenti, uvádí Andrew Lobbenberg ve své analýze. Očekává také nižší náklady v příštím roce. Jako klíč k vývoji akcií Lufthansy vidí zaměstnance a odbory pilotů jsou podle něj v koutě a budou muset hledat cestu k managementu. Nejnovější analýza HSBC očekává v letošním roce očištěný provozní zisk EBIT na o 11 % vyšší úrovni 1,69 mld. EUR díky cenám ropy a silnému létu.

Očekávané události

- 7. 10. Průmyslová výroba (srpen)
- 8. 10. Obchodní bilance (srpen)

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 zájmů 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