

Česká republika

Pražská burza zaznamenala solidní růst, když si index PX připsal 1,76% a opět se přiblížil více na dohled hranice 1000 bodů. V podmínkách které panovaly na světových trzích, se však nejednalo o žádný velký zázrak a domácí akcie předchozí propad umazávaly podstatně pomaleji, než akcie na vyspělých trzích. Indexy v USA, tak vybrané v Evropě si připsaly nejsilnější týden v letošním roce. Dynamické podmínky nakonec nejvíce vyhovovaly akciím pojišťovací společnosti VIG, které posílily o 7,7% a hodnoty na úrovni 700 Kč byly rychle zažehnány. Titul je z jarních minim nadále více jak o 30% níže a má stále co dohánět. Umírněnější růst předvedly akcie Erste Group. Titul měl sice opakovaně tendenci dostat se výrazněji přes hranici 720 Kč, síla na to zatím nebyla a kurz se vždy podíval na nižší úrovně. Páteční close byl na 707,90 Kč, což znamenalo růst o 2,6%. Vývoj proti trhu a návrat prodejců zaznamenala Komerční banka. Předchozí růst se zastavil na 5450 Kč a přišlo rychlé vybírání krátkodobých zisků. Rychlý pokles se zastavil v blízkosti 5150 Kč, což znamenalo pro KB týdenní ztrátu 3,4%. Prodejce nadále operoval u akcií ČEZu a po většinu týdne držel kurz pod hranici 490 Kč. Nepříznivý vývoj podporovalo další prodloužení odstávek jaderných bloků. Prodejní tlak se uvolnil až v rámci pátečního obchodování a kurz se rychle posunul na vyšší úrovně. ČEZ nakonec atakoval hranici 500 Kč a zavíral silnější o 1,8%. S doporučením od Fio banky v zádech posílily akcie Fortuny o 7,5% a odpoutaly se od pásma 68-69 Kč, kde se držely několik týdnů. Výraznějším růstem o sobě po delší době daly opět vědět akcie O2, které posílily o 6,3% na 225,50 Kč. Společnost na začátku příštího týdne zahájí výsledkovou sezonu za 3Q. Ve velmi dobré výkonnosti pokračují akcie tabákové společnosti Philip Morris. Titul se již blíží k hranici 12 tis. Kč a přidal 3,26%. Oznámení o snížení podílu v Pegasu přišlo od dalšího fondu, tentokrát od NN Group. Probíhající zpětný odkup zvyšuje likviditu na trhu a řada hráčů se snaží využít této situace k realizaci tučných zisků. Titul oslabil o 5% a z historických maxim na úrovni 950 Kč je již o více jak 10% níže. Unipetrol oznámil své marže, investory však momentálně více zajímá rozsah škod v litvínovské rafinérii, o kterém vedení stále mlčí.

Index	2. 10. 2015	9. 10. 2015	Změna
PX	964,24	981,18	16,94 (+1,76%)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba (y-y)** (srpen): aktuální hodnota: 6,3 %, očekávání trhu: 9,1 %, předchozí hodnota: 4,6 %
- **Maloobchodní tržby (y-y)** (srpen): aktuální hodnota: 4,4 %, očekávání trhu: 7,5 %, předchozí hodnota: 5,7 %
- **CPI (m-m)** (září): aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **CPI (y-y)** (září): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %

Firemní zprávy

- **CME 9/10** – Obchodní ředitel CET 21, Jan Vlček, v rozhovoru pro portál Mediaguru komentoval obchodní politiku skupiny Nova pro rok 2016. Zvýšení základního ceníku o 6 % se dotkne především nejvytíženějších měsíců a časů, v méně poptávaném období naopak cena klesne. Vlček v rozhovoru uvedl, že na základě údajů z prvního pololetí Nova vidí pozitivní vývoj poptávky po televizní reklamě. Na kapacitní vytížení v některých měsících, tzv. high season, televize reaguje zvýšením ceny reklamy. V měsících s nižší poptávkou, tzv. low season, naopak klesne. Jinak bude obchodní politika kopírovat strategii nastolenou v letošním roce. Mezi novinky roku 2016 bude patřit nový formát injecktáře v reklamních spotech, díky kterému budou klienti mít možnost operativně aktualizovat obsah spotů bez nutnosti jejich nové produkce
- **ČEZ 6/10** – ČEZ oznámil odložení startu dukovanských reaktorů 1, 2 a 3. Elektrárenská společnost oznámila další odložení startu reaktorů jaderné elektrárny Dukovany. První reaktor by měl být spuštěn o 6 dní později, tj. 7. listopadu. Druhý reaktor bude spuštěn 14. listopadu a třetí až 31. října.

Česká republika

- **Erste Group 6/10** – Analytici Sociétés Générale zvýšili doporučení pro akcie Erste Bank na „buy“ z „hold“ a cílovou cenu na 34 EUR (921 Kč) z 31 EUR (839 Kč).
- **Erste Group 6/10** - Podle tiskové mluvčí Erste Group očekává banka z titulu konverze chorvatských půjček ze švýcarského franku do eura negativní dopad do hospodaření chorvatské divize (Erste&Steiermärkische Bank) ve výši 149 mil. EUR do zisku před zdaněním. Erste Group drží v Erste&Steiermärkische Bank d.d. (Erste Bank Croatia) 59% obchodní podíl. Samotný dopad do konsolidovaných finančních výkazů rakouské bankovní skupiny by tak měl představovat námi dříve indikovaných 80 – 90 mil. EUR, což představuje cca 10 % očekávaného čistého zisku rakouské bankovní skupiny pro letošní rok. Tisková mluvčí Erste Group rovněž uvedla, že banka ponechává v platnosti výhled hospodaření banky při návratnosti vlastního kapitálu očištěného o nehmotný majetek (ROTE) na 8 – 10 % (čistý zisk 2015e 670 – 840 mil. EUR).
- **Fortuna 5/10** – Fio banka zvýšila doporučení pro akcie sázkové společnosti na „koupit“ z původního „akumulovat“. Cílová cena byla snížena na 88 Kč z původních 103 Kč.
- **O2 9/10** – Telekomunikační společnost získala na základě rozhodnutí ČTÚ radiové kmitočty v pásmu 900 MHz a 1800 MHz na dalších osm let. Původní přiděl měl platnost do února 2016, nové rozhodnutí je platné do října 2024. Cena za přiděl činí 432 mil. Kč.
- **Pegas 8/10** – V rámci zpětného odkupu firma v období od 1.10. do 7.10. odkoupila celkem 8072 ks akcií v objemu více jak 7 mil. Kč. Oproti předchozím obdobím se odkup zpomalil, celkově firma již vykoupila 213.129 akcií, což reprezentuje podíl ve výši 2,3%.
- **Pegas 8/10** – Společnost NN Group snížila svůj podíl v Pegasu ke dni 31.8.2015 na 4,97% z původních 5,29%.
- **Unipetrol 5/10** - Skupina Unipetrol představila své rafinérské a petrochemické marže za září. V souladu s vývojem v sektoru klesly, za celé třetí čtvrtletí však zůstaly na vysokých úrovních. Rafinérská marže společnosti Unipetrol v září klesla na 5 USD/barel ze srpnových 6,9 USD/barel. Za celé 3Q vzrostla na 5,8 USD/barel (2Q: 5,3 USD/b, 3Q14: 2,5 USD/b), nejvyšší hodnotu od třetího čtvrtletí roku 2008 (6,2 USD/b). Kombinovaná petrochemická marže v září zaznamenala pokles na 842 EUR/t ze srpnových 985 EUR/t. Klesla především kvůli marži z olefinů (355 EUR/t), která v posledních měsících rostla, zatímco marže z polyolefinů (487 EUR/t) mírně klesala. Za celé 3Q kombinovaná petrochemická marže vzrostla na rekordních 943 EUR/t (2Q: 871 EUR/t, 3Q14: 661 EUR/t).

Očekávané události

- **14/10 Pegas** – poslední den s nárokem na dividendu BCPP
- **16/10 Pegas** – poslední den s nárokem na dividendu RMS
- **16/10 Průmyslové ceny**

Polsko

Po třech týdenních poklesech v řadě došlo na polském kapitálovém trhu k obratu a hlavní index WIG20 v uplynulém týdnu silně vzrostl o 5,25 % na hladinu 2143,28. Ztráty z předchozího týdne více než korigovaly bankovní tituly, když např. akcie mBank mezitýdenně vzrostly o 9 % na 386,50 PLN, akcie Bank Zachodni posílily rovněž o 9 % na 315,30 PLN či akcie Alior Bank přidaly 8,7 % na 83,37 PLN. Šéf polského finančního regulátora sice v týdnu hovořil o případných dalších kapitálových požadavcích na polské banky, nicméně tyto informace se již objevovaly v předchozích týdnech a tentokrát již neměly na akcie bankovních titulů negativní dopad. Až na jednu výjimku (akcie Energa ztratily 0,81 % w/w na 17,15 PLN) se tentokrát dařilo energetickým titulům. Akcie PGE se odrazily od svých historických minim a v uplynulém týdnu silně posílily o 9 % na 14,31 PLN. Dařilo se rovněž konkurenčnímu Tauronu, jeho akcie za celý týden přidaly slušných 4,39 % na 3,33 PLN. Nejtrůstovějším titulem týdne však byly akcie těžaře mědi a stříbra KGHM, které posílily o 21,2 % w/w na 95,50 PLN po zprávě, že KGHM bude požadovat po stavební firmě PBG zaplacení pokuty ve výši cca 1,1 mld. PLN v souvislosti s tehdejší výstavbou čtyř parních kotlů pro výrobní bloky v Glogowě a Polkowicích. Naopak nejztrátovějším papírem týdne byly akcie petrochemického PKN Orlen, které odepsaly 2,9 % na 64,80 PLN. V médiích se objevily zprávy, že Polsko by v budoucnu mohlo uvažovat o sloučení dvou petrochemických společností PKN Orlen a Lotos. Ministr financí Andrzej Czerwinski však sdělil, že finální rozhodnutí by muselo vzejít na základě rozhodnutí samotných managementů obou společností. Nepřímo tak vyloučil politický vliv (polská vláda v PKN Orlen vlastní necelých 30 % akcií, ve společnosti Lotos pak 53 %).

Index	2. 10. 2015	9. 10. 2015	Změna
WIG20	2 036,32	2143,28	+106,96 (+5,25 %)

Klíčové události

- 6/10 – Polská centrální banka (NBP) v souladu s očekáváním trhu ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 1,5 %. Od letošního března tak sazba zůstává neměnná a v tuto chvíli není příliš pravděpodobné, že do konce letošního roku dojde k nějaké změně.

Firemní zprávy

- 9/10 – **Uhlí** – podle dat státní agentury ARP polské uhelné firmy v srpnu prodaly celkem 5,96 mil. tun uhlí, meziročně, resp. meziměsíčně o 9,4 %, resp. 3,1 % více.
- 9/10 – **Asseco Poland** – management IT společnosti Infovide-Matrix se nechal slyšet, že cena za jednu akcií nabízená v rámci veřejné nabídky ze strany IT firmy Asseco Poland je férová a rozumně oceňuje celou společnost Infovide-Matrix. Asseco Poland již v minulých týdnech oznámilo, že se bude snažit získat 100% v Infovide.
- 8/10 - **Banky** – Šéf polského finančního regulátora Kwasniak sdělil, že na 10 až 15 bank budou zřejmě uvaleny další kapitálové požadavky. Tato zpráva však není nic nového, když již v předchozím týdnu polský regulátor indikoval, že do konce října uveřejní sadu opatření ohledně dalších kapitálových požadavků. Úvahy nad zpřísněním kapitálových požadavků se vedou zejména kvůli problémům s úvěry v cizí měně.

Očekávané události

- 14/10 – Zahraniční obchod za srpen. Očekávání: schodek 491 mil. EUR po schodku 1071 mil. EUR v červenci.
- 15/10 – Spotřebitelská inflace (CPI) za září (finální údaj). Podle předběžných čísel meziroční deflace činila 0,8 % a meziměsíční 0,2 %.
- 16/10 – Zaměstnanost za září. Očekávání: 1 % y/y, 0,1 % m/m po předchozích 1 % y/y a 0,1 % m/m v srpnu.

USA

Americké akciové trhy mají za sebou vynikající týden, index Dow Jones roste 6 dnů v řadě a S&P 500 posílil dokonce 8 z posledních 9 dnů. Za celý týden oba nejsledovanější indexy přidaly 3,7% respektive 3,3% a pro S&P 500 to byl nejvýkonnější týden v letošním roce. Podporou trhům byl zveřejněný zápis ze zářijového zasedání FEDu, který vyzněl, že sazby mohou zůstat na minimech o něco déle, než se ještě před několika týdny očekávalo. Na druhé straně však dali centrální bankéři najevo, že zpomalení světové ekonomiky nenaruší hospodářský vývoj v USA a vyslali tak pozitivní signál pro akciové býky. Zámořské akcie podpořily také rostoucí ceny ropy (WTI +9%, Brent +9,4%), což se samozřejmě projevilo na celém energetickém sektoru (+7,8%). Ten totiž patřil spolu se sektorem základních materiálů (+6,8%) a průmyslových podniků (+6,1%) k těm nejrustovějším. Všechny 10 hlavních odvětví skončilo v kladných číslech, ale pouze symbolický zisk byl k vidění u farmaceutických společností (+0,3%). Celý sektor healthcare si společně s biotechnologiemi prochází korekcí a stále nemá sílu pro růstový odraz. Mezinárodní měnový fond snížil výhled globálního růstu (na +3,1% z předchozích +3,3%) a pokračoval tak v rétorice z posledních týdnů. Srpnová obchodní bilance USA prohloubila deficit o více než 15%, což se nezamlouvalo americkému dolaru, který vůči euru za celý týden oslabil o 1,3% a obchodoval se tak těsně pod hranicí 1,14. Odstartovala také výsledková sezóna za 3. kvartál letošního roku, která by dle odhadů analytiků měla potvrdit meziroční pokles zisků, především v energetickém sektoru. Společnost Yum! Brands, pod kterou patří řetězce s rychlým občerstvením KFC, Taco Bell a Pizza Hut své investory vůbec nepotěšila a v reakci na slabá kvartální čísla akcie společnosti ztratily 14% (nejvíce z celého indexu S&P 500). Z Dow Jones indexu zakončil týden v záporných hodnotách pouze sportovní Nike (-0,2%), ostatních 29 společností svítilo v zelených číslech. Nejvíce Du Pont (+14%) a General Electric (+10,2%), kterému pomohl zvýšený podíl aktivistického investora Peltze. S očekávanou vládní podporou trhu v Macau rostly také provozovatelé kasin, Las Vegas Sands (+15%) a Wynn Resorts (+18,7%). Dceřiná společnost výrobce 3D kin IMAXu prožila úspěšný debut na burze v Hongkongu, což se projevilo také do ocenění mateřské společnosti v USA (+8,2%). Dařilo se také drahým kovům, zlato přidalo 1,6% a stříbro poskočilo o 3,8%. V příštím týdnu se naplno rozjede výsledková sezóna tradičně záplavou čísel z finančního sektoru a nebudou chybět ani technologičtí giganti Intel či Google (Alphabet).

Index	2. 10. 2015	9. 10. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 472,37	17 084,49	+612,12 (+3,72%)
S&P 500	1 951,36	2 014,89	+63,53 (+3,26%)
NASDAQ Composite	4 707,78	4 830,47	+122,70 (+2,61%)

Klíčové události

- **5/10 – ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompozitní (září):** aktuální hodnota: 56,9, očekávání trhu: 57,5, předchozí hodnota: 59,0.
- **5/10 – Obchodní bilance (srpen):** aktuální hodnota: -\$48,33 mld., očekávání trhu: -\$48,00 mld., předchozí hodnota: -\$41,86 mld.; revize: -\$41,81.
- **9/10 – Velkoobchodní zásoby (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: -0,1 % / revize: -0,3 %.

Firemní zprávy

- **GE – 5/10 –** Aktivistický investor Nelson Peltz navýšil prostřednictvím fondu Trian svůj podíl ve společnosti General Electric na přibližně 1 %, což fond posunulo mezi 10 největších akcionářů společnosti. Podíl, jehož současná tržní hodnota přesahuje 2,5 mld. USD, nakupoval fond od poloviny května. Pro fond Trian se jedná o největší investici v historii. Nelson Peltz však již v minulosti tímto způsobem přiměl vedení některých velkých společností k zásadním změnám. V případě GE panuje mezi Nelsonem Peltzem a CEO společnosti GE (Jeffrey Immelt) ve většině bodů shoda, to se týká i odprodeje finanční části společnosti. Peltz se však vyjádřil, že se bude snažit přimět Immelta k ještě výraznější redukci nákladů.
- **Twitter – 5/10 –** Provozovatel sociální sítě Twitter dnes oznámil, že na pozici CEO jmenuje jednoho ze spoluzakladatelů společnosti. Jack Dorsey opustil Twitter v roce 2008. V současnosti stojí v čele platebního startupu Square, který dle zákulisních informací plánuje IPO. Dorsey tedy bude stát současně v čele obou společností. Jedná se o velký obrat dozorčí rady Twitteru, která se pro tento krok rozhodla po čtyřech měsících neúspěšného hledání, dříve se přitom nechala slyšet, že hledá výhradně CEO „na plný úvazek“.
- **Pepsi Co – 6/10 –** Výrobce nápojů PepsiCo (PEP) dnes před otevřením amerických trhů oznámil výsledky za 3Q zvýšení ročního výhledu. Výsledky překonaly očekávání analytiků na úrovni zisku, přičemž globální tržby meziročně poklesly. Roční výhled byl zvýšen díky vyšším prodejům v Severní Americe při vyšších cenách. CEO Indra Nooyi se zaměřuje na snižování nákladů a hledá nové odbytiště pro produkty v rozvojových zemích.

USA

Nicméně pouze divize v Severní Americe zaznamenaly lepší čísla, na druhé straně tyto divize právě stojí za dobrými celkovými výsledky. PepsiCo oznámila, že zisk na akcii bez jednorázových položek bude letos o 9 % vyšší, což je zvýšení předchozího výhledu o jeden procentní bod. Čistý zisk se meziročně snížil o 73 % na 533 mil. dolarů (36 centů na akcii) z 2,01 mld. dolarů (1,32 dolaru na akcii). Celkové tržby poklesly o 5,2 % na 16,3 mld. dolarů, zatímco analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 16,1 mld. dolarů. Prodeje klesly v Evropě o 23 %, v Jižní Americe se snížily o 5,4 % a o 6,8 % zakončily níže prodeje v Asii. V Severní Americe se divizi North America Beverages podařilo navýšit tržby o 4,1 % na 5,36 mld. dolarů, zatímco divize Frito-Lay prodala produkty v objemu o 0,8 % výše.

- **Yum! Brands – 7/10** – Společnost Yum! Brands, která mimo jiné provozuje síť rychlého občerstvení KFC, Pizza Hut nebo Taco Bell, včera po uzavření trhu zveřejnila výsledky za 3Q 2015, kterými zaostala za odhady analytiků. Investory znepokojil především neočekávaně slabý růstu tržeb v Číně – tržby v restauracích otevřených alespoň po dobu jednoho roku vzrostly o 2 %. Analytici však v průměru očekávali téměř 10% růst tohoto ukazatele. Za slabšími výsledky v nejlidnatější zemi světa stojí pokles zájmu zákazníků po aféře proslým masem, kterou navíc umocnilo zpomalení tamního ekonomického růstu. Společnost v uplynulém kvartále také provedla výrazné změny v managementu čínské divize, jejímž šéfem se v srpnu stal Micky Pant. KFC v Číně nově povede Joey Wat a řetězec Pizza Hut bude řídit Peter Kao. Čína je pro společnost klíčovým trhem, v roce 2014 se na tržbách společnosti podílela z 52 %. Navzdory zpomalení v Číně společnost pokračovala v expanzi, když za uplynulý kvartál otevřela 376 nových restaurací (z toho 108 v Číně).
- **Monsanto – 7/10** – Společnost Monsanto, zdaleka největší světový producent geneticky modifikovaných osiv, dnes před otevřením trhu zveřejnila hospodářské výsledky za 4Q 2015, resp. fiskální rok 2015. Nízké ceny zemědělských komodit tlačí Monsanto k redukci nákladů. Firma dnes představila plán, podle kterého by v nadcházejícím fiskálním roce měla oproti letošku ušetřit 125-150 mil. USD, ve FY 2017 275-300 mil. USD a v dalších letech kolem 300 mil. USD. Součástí tohoto plánu je osekání některých výdajů na výzkum a vývoj. Společnost se také plánuje stáhnout z trhu s cukrovou třtinou. Největší světový producent osiva dále plánuje propustit ze svých řad 12 % zaměstnanců, propouštění se tedy pravděpodobně dotkne přibližně 2600 lidí. V nadcházejícím fiskálním roce by měl čistý zisk klesnout na 5,1-5,6 USD na akcii. Tímto odhadem společnost zaostala za tržním konsensem, který byl nastaven na 6,22 USD. Na druhou stranu však společnost pro rok 2019 i nadále vidí čistý zisk na akcii nad úrovní 10 USD jako reálný.
- **Dell – 8/10** – Deník The Wall Street Journal přinesl zprávu, podle které výrobce počítačů Dell a soukromá společnost Silver Lake jedná o koupi společnosti EMC, která se zabývá poskytováním datových úložišť, analýzou dat, virtualizací a cloudovými službami. Podle osob seznámených se situací by dohoda mohla být uzavřena během týdne a zahrnovala by s následným prodejem virtualizační společnosti VMware (VMW; -4 %), ve které EMC (EMC; +3,7 %) drží 80% podíl.
- **Alcoa – 9/10** – Výsledky zaostaly na úrovni tržeb i zisku. Alcoa plánuje své rozdělení, aby na zpracovatelskou divizi méně doléhal vývoj cen na trhu komodit. Finanční výsledky společnosti zaostaly na úrovni tržeb i zisku. Tržby společnosti zaznamenaly 21% pokles vzhledem k divesticím, ukončení některých operací a podmínkách na trhu, který však částečně vyvážil 10% organický růst produkce dílů pro letecký a automobilový průmysl, akvizice a prodeje oxidu hlinitého. Alcoa minulý měsíc oznámila plán rozdělení na dvě společnosti v druhé polovině roku 2016, čímž by došlo k oddělení produkce a zpracování hliníku. Produkce hliníku je pod tlakem jeho nízkých cen, které jsou na polovině od vrcholu z července 2008 a za 3Q meziročně klesly o 19 % na 1,623 USD/tuna. Cena oxidu hlinitého, který Alcoa získává z bauxitu a část dále taví na hliník, klesla o 5,9 %.

Očekávané události

- 14. 10. Maloobchodní tržby, Podnikové zásoby, Běžová kniha
- 15. 10. Inflace
- 16. 10. Průmyslová výroba, Spotřebitelská důvěra University of Michigan

Hospodářské výsledky

- 13. 10. JP Morgan, Johnson & Johnson, Intel, CSX
- 14. 10. Wells Fargo, Bank of America, BlackRock, Netflix, Delat Air Lines
- 15. 10. Citigroup, Google, Goldman Sachs, Las Vegas Sands, Mattel
- 16. 10. GE, Honeywell

Německo

Evropské akcie předvedly ještě znamenitější jízdu, než ty zámořské a výkonností indexů zaznamenaly nejlepší týden v letošním roce. Německý DAX posílil o 5,7%, což bylo dokonce nejvíce od února 2011. Nákupní apetit podpořil zveřejněný zápis amerického FEDu, ale také rostoucí spekulace o zvýšené tržní podpoře ze strany ECB. Povzbudivé zprávy v sektoru utilit po celý týden podporovaly cenu akcií společností E.ON (+14,7%) a RWE (+17,5%). Mezi akcie elektrárenských firem se dokázal vtěsnat pouze automobilový Volkswagen (+15,4%), který podobně jako celé síťové odvětví tlumil předchozí výrazné ztráty. Výrobce zemědělských hnojiv K+S ztratil na burze za celý týden téměř 20%, když investoři reagovali na odmítnutí nabídky na převzetí od US společnosti. V záporných hodnotách zakončil týden také farmaceuticko-chemický Bayer (-1,6%) či Deutsche Boerse (-3,5%). Německé ekonomické instituty snižují prognózu letošního hospodářského růstu Německa. Podnikové objednávky za měsíc srpen také příliš nepotěšily, když navzdory očekávanému mírnému růstu meziměsíčně ztratily téměř 2%. Obchodní bilance Německa naznačila také slabší kondici nejvýkonnější ekonomiky v Evropě, když došlo k poklesu vývozu i dovozu. Přesto se Indexu DAX podařilo poprvé od dvojitého dna z konce září překonat hladinu 10 tisíc bodů a v následujících týdnech bude zajímavé sledovat, zda bude mít dostatečnou sílu šplhat zpět blíže k úrovním z letošního jara.

Index	2. 10. 2015	9. 10. 2015	Změna
DAX	9 553,07	10 096,60	+543,53 (+5,69%)

Klíčové události

- 6/10 – Podnikové objednávky (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: -1,8 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -1,4 %; revize: -2,2 %.
- 7/10 – Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (srpen):** aktuální hodnota: -1,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,7 % / revize: 1,2 %.
- 8/10 – Obchodní bilance (srpen):** aktuální hodnota: 15,3 mld., očekávání trhu: 19,0 mld., předchozí hodnota: 25,0 mld.

Firemní zprávy

- K+S – 5/10 –** Německý výrobce zemědělských hnojiv K+S včera po uzavření trhů odmítl nabídku na převzetí od americké společnosti Potash Corp. Dle představitelů K+S nabízených 41 USD za akcii nereflektuje skutečnou hodnotu společnosti. Akcie společnosti K+S (SDF) dnes reagují na zveřejněnou zprávu více než 5% růstem. Aktuálně se obchodují za 39 EUR. Za pozitivní náladou na německém titulu stojí očekávání lepší nabídky ze strany Potash Corp., jejíž předložení očekává řada analytiků. Již dnes se objevila zpráva, že managementy obou zainteresovaných firem by se měly v brzké době sejit a ohledně akvizice dále vyjednávat.
- Volkswagen – 6/10 –** Podle agentury Reuters s odkazem na německý deník citující dopis automobilky Volkswagen odeslaném evropskému parlamentu se automobilka přiznává, že se skandál s emisemi týká až 8 mil. vozů v EU. Konkrétně se jedná o instalaci softwaru, který umožňuje podvádět u emisních testů dieselových motorů. V dopise stojí, že se jedná o automobily s motory o obsahu 1,2 l., 1,6 l. a 2,0 l. Mluvčí včera večer uvedl, že o dopise nic nevěděl, tím se nemohl ani vyjádřit. Několik dní po propuknutí skandálu automobilka oznámila, že se skandál může týkat až 11 mil. vozů, včetně 2,8 mil. v Německu. Akcie automobilky jsou v současné době pod velkým tlakem, když je společnost v největší krizi v 78leté historii. Skandál s podvodem snížil cenu akcií o 30 % a prozatím sesazení CEO Winterkonna za převedení CEO automobilky Porsche Muellera do vedení Volkswagenu.

Očekávané události

- 13. 10. Inflation, Index ZEW

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