

Česká republika

Pražská burza nenavázala na svoji zlepšenou výkonnost a hranice 1000 bodů zůstala opět nepokořena. Index PX přes relativně dobrý sentiment v zahraničí ztrácel a odepsal si 1,06%. Brzdou ve výkonnosti jsou stále akcie ČEZu, kde nadále panují nejasnosti ohledně délky odstávek u jednotlivých bloků dukovanské elektrárny. Titul zaznamenal poměrně volatilní vývoj, když v úvodu týdne s optimismem u německých utilit v kontextu informací o dostatečných rezervách na likvidaci jaderného odpadu kurz rychle vyrostl do blízkosti 520 Kč, v dalších dnech tyto zisky však rychle ztratil a vrátil se na úroveň letošních minimálních hodnot. Titul nakonec oslabil o 1,7%. Prodejce nadále operuje i u akcií Komerční banky, která se držela u hladiny 5100 Kč. Na týdenní bázi kurz oslabil o 1,9%. V červených číslech zakončila týden i pojišťovna VIG (-1,8%). Informace o snížení podílu ze strany hlavního akcionáře Erste Group výraznější reakci nepřinesl. Pozitivně lze hodnotit snahu rakouského ministra financí na změnu bankovní daně. Titul posílil o 0,8%. Před výsledky se opět aktivněji obchodovalo s akciemi O2. Kurz posílil o 3% na 232,50 Kč. Pegas se obchodoval v týdnu naposledy s nárokem na dividendu ve výši 1,15 EUR. Kurz technicky oslabil, z celkové ztráty 7,7% jde však na vrub dividendě pouze část. Bez vlivu dividendy by titul oslabil přes 4% a kurz tak pokračuje v poklesu z posledních týdnů a ani pokračující zpětný odkup není schopen prodeje přetlačit. Svá provozní data zveřejnila těžební společnost NWR. Vedení blíže nekomentovalo očekávání ohledně letošních cílů, ale uplynulý kvartál by měl spíše přispět k jejich naplnění. O dalším osudu firmy bude však spíše rozhodovat vyjednávání o smluvních cenách na rok 2016, které se povede v následujících měsících. Kurz se nadále držel pod hladinou 0,2 Kč. U akcií Lobkowicz již uplynulo 30 dní od převzetí novým majitelem, po kterých mělo dojít ke zveřejnění nabídky pro ostatní akcionáře. 30ti denní zákonná lhůta se však přerušuje po dobu řízení ČNB, které probíhá a tak lze nabídku očekávat až v následujících týdnech.

Index	9. 10. 2015	16. 10. 2015	Změna
PX	981,18	970,78	-10,40 (-1,06 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (září): aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: -0,8 %
- **Index výrobních cen** (y-y) (září): aktuální hodnota: -4,2 % očekávání trhu: -3,8 %, předchozí hodnota: -3,7 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 13/10** – Vedení ČEZu odeslalo vyjádření zájmu o koupi německých aktiv švédské společnosti Vattenfall. ČEZ vyjádřil zájem o všechna nabízená aktiva, tzn. jak uhelné elektrárny, doly a deset vodních elektráren, které jsou samostatně, bez uhelných aktiv, neprodejné.
- **ČEZ 16/10** – Energetická společnost ČEZ opakovaně odložila start jaderných bloků Dukovanské elektrárny. Podle posledních zpráv by měl být první blok připojen 21.11., druhý blok 28.11. a třetí blok 14.11. Odstávka čtvrtého bloku by se měla podle poledních dat uskutečnit v rozmezí mezi 20.11.2015 až 30.1. 2016. Datum obnovení provozu je podle mluvčího elektrárny Jiřího Bezděka orientační a není směrodatný.
- **ČEZ 16/10** – HSBC snížila doporučení pro akcie ČEZu na „držet“ z původního „koupit“. Cílová cena byla stanovena na 530 Kč místo původních 690 Kč.
- **Erste Group 14/10** – Erste Foundation snížila svůj podíl v akciích Erste Group pod hranici 30%. Nadace prodala 3,2 mil. akcií z důvodu potřeby splacení dluhopisů. Nadace nemá v plánu aktuálně prodávat další akcie.
- **Erste Group 16/10** – Podle vyjádření rakouského ministra financí Hanse Schellinga se připravuje nový model bankovní daně.

Česká republika

- **New World Resources 12/10** - Těžební společnost NWR zveřejnila své základní provozní ukazatele za 3Q 2015 v podobě objemů produkce a prodejů uhlí a realizovaných cen. NWR ve 3Q 2015 prodalo 1075 tis. tun koksovatelného uhlí a 955 tis. tun energetického uhlí. Objem produkce dosáhl 2104 tis. tun. NWR ve 3Q 2015 prodávalo koksovatelné uhlí v průměru za 90 EUR/t (meziročně vyšší o 9,8 % a mezikvartálně nižší o 5,3 %) zatímco my jsme očekávali (v kontextu klesajících světových cen) ceny poblíž 85 EUR/t. NWR na celý letošní rok má 74 % své produkce nasmlouvalo se svými zákazníky průměrnou cenu koksovatelného uhlí ve výši 93 EUR, zbylých 26 % produkce je prodáváno za ceny nasmlouvané v průběhu letošního roku. Prodejní (realizovanou) cenu energetického uhlí ve výši 49 EUR/t (meziročně nižší o 5,8 % a mezikvartálně stejná) hodnotíme neutrálně, když byla v souladu s našimi odhady.
- **Pegas 16/10** – Společnost Pegas Nonwovens zveřejnila informace o odkupu akcií za období 8. až 14. října. Během tohoto období odkoupila 16,4 tis. akcií za 13,2 mil. Kč, v průměru za 803 Kč. Od srpnového schválení programu zpětného odkupu společnost odkoupila necelých 230 tis. akcií, respektive 2,49 % hlasovacích práv. Současný plán umožňuje odkoupit až 5 % akcií.

Očekávané události

- **19/10 O2** – výsledky za 3Q
- **21/10 Unipetrol** – výsledky za 3Q

Polsko

Varšavská burza (index WIG20) po předchozím silném více než pětiprocentním růstu tentokrát zaznamenala mezitýdenní pokles o rovné procento a v pátek tak uzavřela obchodování na hladině 2121,94. Mezi nejztrátovější tituly patřily energetická společnost Tauron a velkoobchodní řetězec se spotřebním zbožím Eurocash. Akcie Tauronu poklesly o 3 % w/w na 3,23 PLN a byly pod prodejním tlakem zejména kvůli plánované emisi nových akcií, jenž by měla být dokončena koncem letošního roku. Emise by měla vynést 400 mil. PLN a investorem by měl být polský stát. Tauron bude potřebovat nový kapitál, a to zejména v souvislosti s pravděpodobným převzetím problémového dolu Brzeszcze. Tauron již podepsal předběžnou smlouvu o převzetí dolu, a to za symbolický 1 PLN. V příštích dvou letech však bude potřeba investovat do tohoto dolu cca 230 mil. PLN. Akcie Eurocash za celý týden oslabily o 2,8 % na pátečních 47,25 PLN, když v týdnu klesaly až o 9 % na 44,20 PLN (největší pokles za posledních sedm týdnů). Negativně působily zprávy, že opoziční strana Právo a spravedlnost (která má šanci zvítězit v letošních podzimních volbách) plánuje více daňově zatížit obchodníky se spotřebním zbožím. Mělo by se jednat o daň ve výši 2 %, která by se měla vztahovat na prodejny s více než 250 metry čtverečních. Podle analytiků by tato daň mohla snížit hrubý zisk Eurocashe v příštím roce o zhruba 16 %. Energetické firmě Enea se již podařilo v rámci nabídky převzetí získat souhlas od 64,57 % akcionářů Bogdanky. Převzetí Bogdanky ze strany společnosti Enea je tak na dobré cestě. Převzetím by se nyní měl zabírat polský antimonopolní úřad. Akciím Enea se v uplynulém týdnu dařilo, když posílily o 2,4 % w/w na 13,57 PLN. Naopak akcie Bogdanky mírně ztratily, a to 0,4 % w/w na 58,84 PLN. Nejrustovějším papírem týdne byly akcie mediální společnosti Cyfrylsat, které vzrostly o 3,9 % na 25,50 PLN, když její televizní kanál Polsat si drží první místo ve sledovanosti. Tržní podíl Polsatu se mezitýdenně zvýšil o 2,4 procentního bodu na 15,1 %.

Index	9. 10. 2015	16. 10. 2015	Změna
WIG20	2 143,28	2 121,94	-21,34 (-1,00 %)

Klíčové události

- 14/10 – Srpnový zahraniční obchod byl v mírném schodku ve výši 91 mil. EUR po předchozím deficitu 747 mil. EUR v červenci. Analytici očekávali schodek 505 mil. EUR.
- 15/10 – Podle finálních dat se v září spotřebitelské ceny meziročně snížily o 0,8 %, což je v souladu s předběžnými čísly, jenž byla prezentována na konci září. Na meziměsíční bázi došlo k revizi, když předběžné číslo ukazovalo na 0,2% pokles, zatímco podle konečných dat se ceny snížily o 0,3 % m/m. Polská ekonomika se tak stále nachází v deflaci. Jádrová inflace (očistěná o ceny potravin a energií) v září meziročně zpomalila ze srpnových 0,4 % na 0,2 %. Meziměsíčně se jádrové ceny snížily o 0,2 % po předchozím 0,1% poklesu v srpnu.
- 16/10 – Zaměstnanost v září skončila bez překvapení. Meziročně vzrostla o 1 % a meziměsíčně o 0,1 %. Uchovala si tak tempo růstu z předchozího měsíce.

Firemní zprávy

- 13/10 – Tauron** – energetická společnost Tauron plánuje emitovat 80 mil. ks nových akcií za cenu 5 PLN na akcii. Celkem tak chce získat z této emise 400 mil. PLN. Nové akcie koupí polský stát (ministerstvo financí), která již nyní v Tauronu vlastní 30% podíl. O nové emisi budou akcionáři hlasovat na valné hromadě, která se bude konat 9. listopadu. Polský stát nezaplatí za akcie v hotovosti, ale svými podíly v dalších veřejně obchodovaných společnostech, jejichž jména zatím nebyly zveřejněny. Účelem této emise akcií je získat další finanční prostředky na budoucí CAPEX. Tauron plánuje dokončit emisi akcií do konce letošního roku.
- 13/10 – PKN Orlen** – petrochemický PKN Orlen oznámil dvě akvizice. Konkrétně nákup 100% podílu v kanadské ropné a plynárenské firmě Kicking Horse Energy za 356 mil. kanadských dolarů a nákup 100% podílu v ropné firmě FX Energy za 119 mil. USD. Management PKN Orlen dále sdělil, že do roku 2017 plánuje investovat do těchto dvou získaných společností až 450 mil. PLN. Dividendová politika by těmito akvizicemi neměla být ohrožena, jak sdělil ředitel pro strategii Andrzej Kozłowski.

Očekávané události

- 19/10 – Průmyslová produkce za září. Očekávání: 4 % y/y, 15 % m/m po předchozích 5,3 % y/y a -7,1 % m/m v srpnu.
- 19/10 – Výrobní inflace (PPI) za září. Očekávání: -2,8 % y/y, -0,2 % m/m po předchozích -2,7 % y/y a -0,7 % m/m v srpnu.
- 19/10 – Maloobchodní tržby (reálné) za září. Očekávání: 2,9 % y/y po předchozích 2,0 % y/y v srpnu.
- 23/10 – Míra nezaměstnanosti za září. Očekávání: 9,9 % po předchozích 10,0 % v srpnu.
- Výsledky firem za 3Q 2015:** 21/10 – telekomunikační Orange Polska
22/10 – petrochemický PKN Orlen

USA

Americké akciové trhy si připsaly třetí růstový týden v řadě a svou silou naznačily, že by nemusel pozitivní sentiment na trzích ještě končit. Široký a velmi sledovaný index S&P 500 překonal psychologickou rezistenci 2 000 bodů a dokázal týden uzavřít na lokálním maximu. Za celý týden nejvíce posílil technologický Nasdaq (+1,2%), téměř jedno procento přidal právě index S&P 500 (+0,9%) a bluechipový Dow Jones vzrostl o 0,8%. Úvod týdne přitom nenaznačoval pokračování růstové série, když indexy po slabých datech z Číny převážně ztrácely. Závěr týdne však patřil jednoznačně býkům, kteří získávali půdu pod nohama díky solidním kvartálním výsledkům jednotlivých firem a slabým makro datům, které podpořily spekulace o prodloužení extrémně uvolněné měnové politiky. Sektorově nejvíce posílily utility (+2,3%), zdravotně orientované společnosti (+1,9%) a telekomunikační služby (+1,9%). Oslabil pouze průmysl (-1,2%) a na záporné nule skončily základní materiály (-0,1%). Ropa oslabila o necelých 5%, drahé kovy naopak posilovaly (zlato +1,8%, stříbro +1,3%). Vydaným sníženým výhledem zisku vůbec nepotěšil obchodní řetězec Wal-Mart a akcie společnosti tak ztratily téměř 12%. Za výkonností trhu znovu zaostal také technologický gigant Apple (-1%). Z Dow Jones indexu se nejlépe vedlo akciím společnosti Nike (+4,4%) a ropnému Exxon Mobil (+4%). Ze spolupráce s konkurenčním Pricelinem výrazně těžily akcie TripAdvisoru (+22,4%). Spekulace ohledně prodeje Sandisku poslaly akcie firmy o 12,2% výše. Naopak v reakci na nepřesvědčivá kvartální čísla oslabil Netflix o 12,7%.

Index	9. 10. 2015	16. 10. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 084,49	17 215,97	+131,48 (+0,77%)
S&P 500	2 014,89	2 033,11	+18,22 (+0,90%)
NASDAQ Composite	4 830,47	4 886,69	+56,22 (+1,16%)

Klíčové události

- **14/10 – Podnikové zásoby (srpen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 % / revize: 0,0 %.
- **14/10 – Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (září):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 % / revize: 0,0 %.
- **15/10 – CPI (m-m) (září):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,1 %.
- **16/10 – Průmyslová produkce (m-m) (září):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,4 % / revize: -0,1 %.

Firemní zprávy

- **Fiat Chrysler, Ferrari – 12/10 –** Plán automobilky Fiat Chrysler (NYSE: FCAU) vyčlenit formou IPO (veřejná emise akcií) dceřinou automobilku Ferrari byl zveřejněn loni. Letos postupně vycházejí detaily této emise a dnes Fiat oznámil, že prodá 17,2 mil. akcií v cenovém rozpětí 48 – 52 dolarů. CEO Fiat Chrysler Sergio Marchionne prodejem akcií chce snížit čistý dluh automobilky, který činí 8,6 mld. EUR a umožnit financování ambiciózního investičního plánu v hodnotě 48 mld. EUR. V současnosti 90 % akcií Ferrari vlastní automobilka Fiat Chrysler a plánuje prodat až 9 % ze všech kmenových akcií Ferrari.
- **Dell – 12/10 –** Technologická společnost Dell Inc. oznámila, že koupí konkurenta EMC Corp (EMC) za 67 mld. dolarů, přičemž by se jednalo o historicky největší technologickou akvizici. Dell plánuje za akcii zaplatit 24,05 dolaru formou hotovosti a akcie, která bude sledovat výkonnost akcií společnosti VMware inc. Cena 33,15 dolaru je o 28 % výše než závěrečná cena ze 7. října, kdy se o potenciální akvizici veřejně nevědělo.
- **Twitter – 13/10 –** Nový CEO Twitter Jack Dorsey oznámil plán na snížení počtu zaměstnanců, který by se měl snížit o 8 %. Sociální síť, která nyní reorganizuje produktové a inženýrské oddělení a v současnosti zaměstnává globálně 4 100 pracovníků, kterých by mělo být o 336 méně. Největší podíl zaměstnanců nadále zastávají inženýři. Twitter rovněž oznámil předběžné výsledky za 3Q. Upravená EBITDA by měla být nad nebo v horní části pásma 110-115 mil. dolarů. Tržby by se měly nacházet nad nebo v horní části pásma 545-560 mil. dolarů.
- **Johnson & Johnson – 13/10 –** Největší výrobce produktů pro zdravotní péči Johnson & Johnson (JNJ) oznámil výsledky za 3Q, které na úrovni zisku překonaly očekávání analytiků a plán na zavedení programu zpětného odkupu akcií v hodnotě až 10 mld. dolarů. Prodeje všech hlavních léků ale zaostaly za očekáváním a tržby meziročně poklesly. Ačkoliv tržby byly mírně pod očekáváním analytiků, tak se společnosti podařilo pozitivně překvapit na úrovni zisku. Do tržeb se negativně projeví nižší prodeje důležitého léku Remicade.
- **Anheuser-Busch AB InBev – 13/10 –** Dnes pivovary Anheuser-Busch AB InBev a SABMiller oznámily, že se dohodly na podmínkách akvizice. Anheuser-Busch zaplatí za koupi konkurenta SABMiller přibližně 106 mld. dolarů (69 mld. britských liber). Pivovary Anheuser-Busch, které čepují americké pivo Budweiser zaplatí 44 pencí

USA

za akcii formou hotovosti, přičemž se bude jednat o majoritu ve společnosti SABMiller. Nabízená cena je o 50 % vyšší než závěrečná před oznámením možné akvizice 14. září.

- **Intel – 14/10** – Slabá poptávka po osobních počítačích stála za meziročním poklesem tržeb i zisku ve 3Q. Tento trend byl, alespoň z části, vyvážen vyššími cenami čipů. Hrubá marže společnosti klesla meziročně o dva procentní body z 65 % na 63 %. Negativně lze však vnímat snížený výhled růstu v divizi serverů, který v konferenčním hovoru oznámil CEO společnosti Brian Krzanich. Prodej serverů přitom generoval v minulých letech většinu tržeb i zisku americké společnosti. Krzanich však dodal, že v dalších letech očekává návrat k růstu kolem 15 %, letos by tržby divize serverů měly růst přibližně 10% tempem. Za slabším rokem klíčové divize stojí nižší poptávka ze strany firemních klientů, především v Číně. Tržby divize serverů vzrostly ve 3Q meziročně o 12 %.
- **Wal-Mart – 14/10** – CEO společnosti Wal-Mart, která provozuje síť velkých diskontních obchodních domů, dnes vydal prohlášení, podle kterého letos společnost ztratí na tržbách 15 mld. USD vlivem silného amerického dolaru. Společnost dnes také poskytla tříletý strategický výhled, ve kterém počítá ročním tempem růstu tržeb v rozmezí 3-4 %. Investiční výdaje by v příštích letech měly dosahovat 11 mld. USD ročně. Společnost dnes také oznámila plán zpětného odkupu akcií v objemu 20 mld. USD v příštích dvou letech.
- **BlackRock – 14/10** – Společnost BlackRock, největší světový správce aktiv, zveřejnila výsledky, kterými překonala odhady analytiků. Čistý zisk společnosti klesl meziročně o 8 % na 844 mil. USD. Dobře se dařilo fundamentálně orientovaným akciovým fondům společnosti, které v 78 % případů dokázaly překonat svůj benchmark.
- **Bank of America – 14/10** – Druhý největší poskytovatel půjček v USA, společnost Bank of America, zveřejnil za 3Q 2015 čistý zisk ve výši 4,51 mld. USD, kterým překonal tržní konsensus. Stejně jako ostatní banky, i BoA čelila v uplynulém kvartále nízkým úrokovým sazbám a vyšší volatilitě na akciových a komoditních trzích. Klesající výnosy dokázala společnost vyvážit snížením nákladů o 4 % na 13,6 mld. USD (bez nákladů na soudní spory. Náklady na soudní spory poklesly dokonce o 32 % a v uplynulém kvartále dosáhly hodnoty 0,9 mld. USD.
- **Wells Fargo – 14/10** – Wells Fargo, největší banka na světě dle tržní kapitalizace a největší poskytovatel hypoték v USA, prezentovala svá kvartální čísla dnes ve 14h našeho času. Banka reportovala nárůst čistého zisku o 1,2 % na 1,05 USD na akcii. Průměrný objem poskytnutých úvěrů dosáhl za 3Q hodnoty 895,1 mld. USD, což představuje nárůst o 61,9 mld. USD (+7 %) oproti stejnému období před rokem. Průměrný objem vkladů dosáhl 1,2 bil. USD, tj. o 71,8 mld. USD (+6 %) více než před rokem.
- **Citigroup – 15/10** – Čistý zisk ve 3Q meziročně vzrostl o 51 % na 4,29 mld. dolarů (1,35 dolaru na akcii) z 2,84 mld. dolarů (88 centů na akcii), což překonává očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg na úrovni 1,27 dolaru na akcii. Celkové náklady meziročně klesly o 18 % na 10,7 mld. dolarů, zatímco výnosy se snížily o 7,8 % na 18,5 mld. dolarů.
- **Netflix – 15/10** – Společnost Netflix, největší poskytovatel streamovaného videa, zveřejnila po včerejším uzavření trhu v USA hospodářské výsledky za 3Q 2015, kterými mírně zaostala za tržními odhady. Počet nových předplatitelů dosáhl v USA za uplynulý kvartál hodnoty 880 tis., což poměrně výrazně zaostalo za průměrným odhadem analytiků oslovených agenturou Bloomberg (1,25 mil.). Mimo USA získala společnost 2,74 mil. nových uživatelů a překonala tak tržní konsensus nastavený na 2,45 mil.
- **General Electric – 16/10** – Společnost General Electric (GE) před otevřením amerických trhů oznámila výsledky za 3Q, které překonaly očekávání analytiků. General Electric se ve 3Q více zaměřoval na průmyslovou výrobu a zrychlil odklon od finanční divize. Změna zaměření nicméně nebyla bez rizika, protože tržby společnosti zklamaly očekávání analytiků. Negativně se projevil pokles cen ropy u ropné a plynové divize.

Očekávané události

- 20. 10. Výstavba nových domů a udělení stavební povolení (září)
- 23. 10. Index nákupních manažerů PMI

Hospodářské výsledky

- 19. 10. Haliburton, Morgan Stanley, IBM
- 20. 10. Harley-Davidson, Yahoo!, Verizon, United Technologies, Chipotle Mexican, Travelers
- 21. 10. Boeing, Biogen, Coca-Cola, eBay, American Express, GM
- 22. 10. Caterpillar, Dow Chemical, IMAX, Microsoft, McDonald's, AT&T
- 23. 10. American Airlines, Procter & Gamble

Německo

Německé akcie po téměř 6procentním růstu z minulého týdne zvolnily, ale přesto se jim podařilo uzavřít nepatrně v kladných hodnotách, když hlavní index DAX 30 posílil o 0,1%. Průběh obchodování byl téměř totožný, jako v zámoří s tím rozdílem, že ztráty z kraje týdne byly v Německu o trochu větší a v závěru se je tak nepodařilo výrazněji překonat. Investoři dále sledují především Čínu, která svým zahraničním obchodem příliš nepotěšila. Pozitivně nevyzněl ani německý index ZEW a snížený odhad růstu ze strany německé vlády. Konečný údaj zářijové inflace potvrdil meziměsíční deflaci ve výši -0,2% a meziroční stagnaci. Velmi dobře odstartoval výsledkovou sezónu softwarový gigant SAP, skutečně solidními výsledky (především v oblasti cloudu) potěšil akcionáře a titul tak na burze posílil o téměř 10%. Dařilo se také utilitě E.ON, který také díky prodeji aktiv v Norsku posílil o 4,3%. Na druhé straně týdenního žebříčku skončily akcie společnost K+S (-6,1%), Volkswagen (-5,6%) a nováčka v indexu DAX Vonovia (-4,9%). Nejsledovanější událostí příštího týdne bude zasedání ECB a její slova k měnové politice banky.

Index	9. 10. 2015	16. 10. 2015	Změna
DAX	10 096,60	10 104,43	+7,83 (+0,08%)

Klíčové události

- **13/10 – CPI (y-y) (září - konečný):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %.
CPI (m-m) (září - konečný): aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %.
- **13/10 – Průzkum ZEW - index současných podmínek (říjen):** aktuální hodnota: 55,2, očekávání trhu: 64,0, předchozí hodnota: 67,5. **Průzkum ZEW - index očekávání (říjen):** aktuální hodnota: 1,9, očekávání trhu: 6,5, předchozí hodnota: 12,1.
- **14/10 – Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (srpen):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,9 % / revize: 1,7 %.

Firemní zprávy

- **RWE, E.ON** – 12/10 – Německé ministerstvo ekonomiky oznámilo, že německé energetické společnosti RWE (RWE) a E.ON (EOAN) úspěšně prošly stresovými testy německé vlády ohledně kapitálu na zavření jaderných elektráren. Na druhé straně testy rovněž ukázaly, že náklady by mohly výrazně převýšit vyhrazené prostředky společností pro tento účel. Akcie společností RWE a E.ON se za poslední rok výrazně propadly i z důvodu mimořádné nejistoty ohledně nákladů spojených se zavřením jaderných elektráren v Německu. Za posledních 12 měsíců akcie E.ON jsou níže o 25 %, zatímco RWE dokonce zaznamenalo propad o 50 %. Kromě společností RWE a E.ON jsou pod tlakem i společnosti ENBW a Vattenfall.
- **Volkswagen** – 12/10 – Automobilka Volkswagen v souvislosti s pokrytím potenciálních nákladů u podvodu s emisemi vyhradila 6,5 mld EUR. Objevují se spekulace, že krizí postižená automobilka bude prodávat akcie, aby si zajistila financování potenciálně větších nákladů. Což může být důvodem, proč se akcie s tickerem VOW3 bez hlasovacích práv obchodují s nejvýraznějším diskontem vůči akciím s hlasovacími právy s tickerem VOW za posledních 6 let. Navýšení kapitálu formou úpisu nových akcií by rozředilo hodnotu akcií bez hlasovacích práv (VOW3), které jsou více obchodované. Akcie bez hlasovacích práv se nyní obchodují o téměř 20 EUR níže než akcie s právy hlasovat (VOW).
- **SAP** – 13/10 – Softwarová společnost SAP (SAP) oznámila před otevřením trhů výsledky za 3Q, které překonaly očekávání analytiků. Příznivě se do tržeb projevily vyšší prodeje cloudového řešení ukládání dat a obnovená poptávka po nástrojích řízení financí. Předplatné pro cloudové řešení a podporující služby se více než zdvojnásobilo na 600 mil. dolarů, přičemž analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 577 mil. dolarů. Prodeje softwarových licencí se zvýšily o 4 % na 1,02 mld. eur. Společnost letos realizuje již druhý restrukturalizaci, když propouští 2200 zaměstnanců a zaměřuje se na nabírání mladších pracovníků. SAP potvrdila letošní finanční plány včetně provozního zisku v rozpětí 5,6 – 5,9 mld. eur upraveného o měnové vlivy. Včera SAP oznámila nákup společnosti Multiposting, která vyvíjí software pro řízení lidských zdrojů za nezveřejněnou sumu.

Očekávané události

- 22. 10. Zasedání ECB
- 23. 10. Index nákupních manažerů PMI

Hospodářské výsledky

- 22. 10. Daimler

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