

Česká republika

Přestože se výkonnost domácího trhu v závěru týdne vylepšila, růst podstatným způsobem zaostal ze velmi pozitivním vývojem trhů jak v Evropě, tak v USA. Index PX po stagnaci z první poloviny týdne nakonec dokázal posílit o 1,61%, ale proti růstu německého DAXu o 7% je to jen slabý odvar. Nadále slabá byla výkonnost u ČEZu, který se v týdnu obchodoval dokonce u hranice 470 Kč. Vyšší závěr ho vrátil nad 480 Kč, ale i tak na týdenní bázi titul oslabil o necelé 1%. Na domácím trhu byla rovněž zahájena výsledková sezona a obě reportující firmy si připsaly ztrátu. Akcie O2 posilovaly ještě před zveřejněním čísel samotných, s reportem docházelo spíše k vybírání krátkodobých zisků. Titul oslabil o 1,12%. Trend zlepšující ziskovosti v hospodaření pokračuje, vedení chce prosazovat velmi vstřícnou dividendovou politiky a opět zahájí zpětný odkup akcií. Pro někoho může být zklamáním absence mimořádné výplaty z emisního ážia. Titul oslabil o 1,1%. Po výsledcích ztrácel i UNIPETROL, který odepsal 1,8%. Odstávka v litvínovské rafinérii bude podstatně delší, než očekával trh a do plného provozu by se měla dostat až v říjnu 2016. V kladných číslech se držely především rakouské finanční tituly, které nejvíce profitovaly ze sentimentu. Akcie VIG se dostaly opět na dohled hranice 800 Kč. Kurz posílil o 4%. Erste se dostala na nejvyšší hodnoty od propadů z konce srpna a překonala úroveň 735 Kč. Titul posílil o 3,1%. Prodejní tlak držel na nižších úrovních nadále Komerční banku. Až v samotném závěru týdne se titul dokázal odpoutat od hranice 5100 Kč a posílil o 2,1%. Zpět přes hranici 50 Kč se dokázaly vrátit akcie mediální CME i navzdory snížení cílové ceny od JP Morgan. Titul posílil o 3,2%. U pivovarů Lobkowicz se investoři stále nedozvěděli bližší informace o odkupu ze strany nového vlastníka. Titul mírně posílil na 204,80 Kč (+0,39%).

Index	16. 10. 2015	23. 10. 2015	Změna
PX	970,78	986,39	+15,61 (+1,61 %)

Klíčové události

Firemní zprávy

- **CETV 22/10** – Analytici JP Morgan snížili cílovou cenu pro akcie mediální společnosti na 2,63 USD (62,70 Kč) z původních 2,80 USD (69 Kč). Doporučení na stupni „neutral“ bylo ponecháno.
- **ČEZ 19/10** – Limity na těžbu hnědého uhlí v dole Bílina, který provozují Severočeské doly spadající pod ČEZ, budou prolomeny. Na výjezdním zasedání v Ústí nad Labem o tom rozhodla vláda. Za limity jsou odhadované zásoby přibližně 100 mil. tun hnědého uhlí. V případě lomů ČSA, ze kterých uhlí těží společnost Severní energetická, zůstávají limity v platnosti.
- **Komerční banka 19/10** – Analytici Raiffeisen Centrobank potvrdili nákupní doporučení pro akcie Komerční banky. Cílová cena byla mírně snížena na 5800 Kč z původních 5850 Kč.
- **O2 19/10** - O2 zveřejnilo výsledky, v plánu je vyšší zadlužení a dividendy na úrovni 90-110 % čistého zisku. Čistý zisk dosáhl 1,4 mld. Kč, zisk na úrovni EBITDA 2,69 mld. Kč. Celkové výnosy společnosti dosáhly za 3Q 9,33 mld. Kč. Provozní náklady společnosti klesly meziročně o 20 %. Za rok 2015 společnost očekává čistý zisk v rozmezí 4,85-5,2 mld. Kč, zisk na úrovni EBITDA by měl dosáhnout 9,9-10,2 mld. Kč. Společnost plánuje vyplácet akcionářům dividendu 90-110 % z čistého zisku. Zadlužení by O2 rádo vidělo na úrovni 1,5x čistý dluh/EBITDA. V lednu 2016 společnost plánuje zahájení odkupu vlastních akcií v ocelkovém objemu 8 mld. Kč nebo do výše 10 % celkového počtu kmenových akcií v příštích pěti letech.
- **Pegas Nonwovens 20/10** – Fio banka zvýšila doporučení pro akcie Pegasu na „držet“ z předchozího „redukovat“. Cílová cena zůstala ponechána na 805 Kč.

Česká republika

- **Pegas Nonwovens 22/10** – Pegas v týdnu od 15-21.10.2015 odkoupil 13.134 vlastních akcií v celkovém objemu 10 mil. Kč. Od zahájení odkupu firma již vykoupila 242.692 ks akcií, což reprezentuje podíl 2,63%.
- **Unipetrol 16/10** – Petrochemický holding vykázal za 3Q tržby ve výši 29,45 mld. Kč, provozní zisk EBITDA dosáhl 2,47 mld. Kč a čistý zisk 1,58 mld. Kč. Společnosti výrazně pomohla současná makroekonomická situace v ČR. Unipetrol v uplynulém kvartále dosáhl rekordní kombinované petrochemické marže (942 EUR/tunu). Nehoda v litvínovském závodě se dle slov společnosti významně promítla do provozních výsledků, když míra využití rafinérských kapacit klesla mezikvartálně o 10 procentních bodů na 85 %. Odhadovaný ušlý zisk, vlivem nehody na zařízení etylénové jednotky, které není pokryto pojištěním přerušení výroby ve 3Q dosáhl výše cca 1,6 mld. Kč. Snížení hodnoty poškozeného majetku na této jednotce dosáhlo 597 mil. Kč. Navzdory nehodě společnost dokázala zpracovat 1840 tis. tun ropy (stejně jako ve 2Q; +34 % y-y). Rafinérské prodeje včetně retailu vzrostly vlivem provozování vyšších rafinérských kapacit (podíl Eni v České rafinérské) meziročně o 43 % na 1679 tis. tun, což představuje významný nárůst i oproti 2Q15 (1457 tis. tun). Unipetrol také poskytl doplňující informace k situaci v Litvínově. Aktuálně očekává, že etylénová jednotka by se měla vrátit do provozu na minimální výkon (tj. 65% využití kapacity) v červenci 2016. Maximálního výkonu by mělo být dosaženo v říjnu 2016. Společnost v budoucnu očekává další mírný růst marží. Andrzej Kozłowski, člen představenstva Unipetrolu, polským novinářům řekl, že PKN Orlen nemá žádné plány prodat Unipetrol. Stavba nové polyetylénové jednotky v Litvínově má značit odchod polské skupiny zůstat v ČR.
- **Unipetrol 24/10** – Podle informací Lidových novin plánuje Unipetrol převzetí 70 čerpacích stanic od rakouské OMV (celkem jich má v ČR 217). Cílem je posílení pozice Benziny, poté co maďarský MOL převzal síť od Pap Oil, Lukoil a Agipu.

Očekávané události

- **27/10 CME** – výsledky za 3Q

Polsko

Polská burza zaznamenala druhý týdenní pokles v řadě, když po jednorázovém poklesu tentokrát hlavní index WIG20 mezitýdenně oslabil o 0,68 % a v pátek zakončil na hladině 2107,43. Akcie obchodního řetězce Eurocash více než vykompenzovaly předchozí 3% pokles a tentokrát za celý týden posílily o slušných 6,67 % na 50,4 PLN. Staly se tak nejrychlejšími titulem týdne. Prozatím tak vyprchala předchozí nervozita vyplývající ze spekulací, že maloobchodní řetězce by mohly být zatíženy novou daní. Za zmínku stojí ještě 4,5% růst akcií těžaře mědi KGHM poté, co Haitong potvrdil na tento titul nákupní doporučení. Jinak většina akcií zařazených do indexu WIG20 ztrácela. Tak např. akcie energetiky PGE mezitýdenně odepsaly 4,65 % na 13,73 PLN, když se začaly objevovat zprávy, že PGE by mohla převzít od státního podniku SRK (odpovědného za restrukturalizaci polského uhelného sektoru) problémový důl Makoszowy. Analytici by případné převzetí dolů hodnotili jako negativní krok nepřinášející PGE žádnou přidanou hodnotu. Akcie telekomunikačního operátora Orange Polska ztratily 4,94 % w/w na 7,12 PLN. Firma sice představila za 3Q 2015 mírně lepší čistý zisk než se očekávalo (konkrétně 110 mil. PLN vs. očekávání 105,9 mil. PLN), nicméně management oznámil, že ze zisku roku 2015 navrhne dividendu ve výši 0,25 PLN na akcii, což je pokles z letošních 0,50 PLN (dividenda ze zisku roku 2014). Snížení dividendy firma odůvodnila budoucími rozsáhlými investicemi do vysokorychlostního mobilního internetu. Hospodářské výsledky za 3Q 2015 představila rovněž petrochemická společnost PKN Orlen. Čistý zisk dosáhl úrovně 795 mil. PLN a byl pod očekáváním analytiků, jenž bylo ve výši 1,06 mld. PLN. EBITDA zisk z downstreamových operací meziročně klesl o 123 mil. PLN na 1,7 mld. PLN, naproti tomu EBITDA z maloobchodního segmentu meziročně vzrostla o 22 % na 539 mil. PLN. Akcie PKN Orlen za celý týden poklesly o 0,78 % na 64 PLN.

Index	16. 10. 2015	23. 10. 2015	Změna
WIG20	2 121,94	2 107,43	-14,51 (-0,68 %)

Klíčové události

- 19/10 – Průmyslová produkce se v září meziročně zvýšila o 4,1 %, což bylo téměř v souladu s očekáváním analytiků, kteří prognózovali růst o 4 %. Jde o zpomalení tempa růstu, když v srpnu rostla o 5,3 % y/y. Na meziměsíční bázi vykázal průmysl v září slušný růst 15,1 % po 7,1% poklesu v srpnu. To bylo rovněž téměř v souladu s odhady.
- 19/10 – I v měsíci září pokračovala deflace ve výrobních cenách. Ty se meziročně snížily o 2,9 % po předchozím 2,7% poklesu v srpnu. Na meziměsíční bázi došlo ke snížení výrobních cen o 0,1 %. Číslo nebylo pro trhy překvapením. Absence inflačních tlaků je tak v polské ekonomice stále patrná. Nastavení restriktivnější měnové politiky polské centrální banky je tak do konce letošního roku nepravděpodobné.
- 19/10 – Maloobchodní tržby v září reálně vzrostly o 2,9 % y/y (v souladu s očekáváním trhu) a zvýšily tak tempo růstu z předchozích 2 %.
- 23/10 – Vývoj na polském trhu práce pokračuje v pozitivním trendu. V září se totiž míra nezaměstnanosti meziměsíčně snížila o dalších 0,2 procentního bodu na 9,7 %, což překonalo odhad trhu, jenž byl posazen ve výši 9,9 %. Na meziroční bázi vychází srovnání ještě lépe, když loni v září se nezaměstnanost pohybovala na úrovni 11,5 %.

Firemní zprávy

- 19/10 – Cyfrowy Polsat** – analytici ING snížili cílovou cenu na akcie mediální firmy Cyfrowy Polsat z 27 PLN na 26,30 PLN a zároveň snížili doporučení z „koupit“ na „držet“.
- 21/10 – KGHM** – analytici investiční firmy Haitong snížili cílovou cenu na akcie KGHM o 3 % na 108,47 PLN, avšak ponechali nákupní doporučení. Stále vidí jako růstový katalyzátor možné změny v těžební dani. Akcie KGHM mezitýdenně slušně posílily o 4,5 % na 98,20 PLN.

Očekávané události

- 30/10 – Inflační očekávání domácností (říjnový průzkum NBP). Očekávání: 0,2 % po předchozích 0,2 % v září.
- 30/10 – Spotřebitelská inflace (CPI) za říjen (předběžný údaj). Očekávání: -0,7 % y/y, 0,2 % m/m po předchozích -0,8 % y/y a -0,3 % m/m v září.
- Výsledky firem za 3Q 2015:** 29/10 – mBank, Bank Zachodni, uhelná společnost Bogdanka

USA

Akciové trhy v zámoří rostly čtvrtý týden v řadě a od začátku roku se přesunuly do kladných hodnot. Z hlavních indexů nejvíce posílil technologický Nasdaq (+3%), Dow Jones přidal 2,5% a široký S&P 500 vyrostl o 2,1%. Náladu na trzích podporovala dobře probíhající výsledková sezóna, ale také centrální banky. ECB naznačila, že na dalších zasedáních pravděpodobně zintenzivní současný program evropského QE a Čína letos již po šesté snížila úrokové sazby. Především díky kvartálním výsledkům velkých technologických společností z jednotlivých sektorů nejvíce posílil právě technologický (+4,6%). Dařilo se ale také průmyslovým titulům (+3,8%) či finančním společnostem (+2,5%). V záporných hodnotách zakončily týden energetické společnosti (-1%), které dopláceli především na klesající ceny ropy (WTI -5,6%, Brent -4,9%). V červeném se octily také zdravotně orientované akcie (-0,7%) a síťové služby (-0,5%). Z Dow Jones indexu jednoznačně největší růst zaznamenal Microsoft (+11,3%), který velmi potěšil kvartálními výsledky. Úctyhodný růst byl k vidění také v případě akcií United Technologies (-8,2%), McDonald's (+7,4%), Apple (+7,2%), či Boeing (+6,6%). Naopak ztrácely akcie IBM (-3,8%) či American Express (-3,4%). Úspěšnou premiéru si odbyly akcie automobilky Ferrari. Yum! Brands, vlastníci řetězců KFC, Taco Bell a Pizza Hut oznámil, že vyčlení svoji čínskou divizi do samostatné firmy. Výrobce motocyklů Harley-Davidson vůbec nepotěšil akcionáře svými výsledky za 3Q a titul na burze padal až o 15%.

Index	16. 10. 2015	23. 10. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 215,97	17 646,70	+430,73 (+2,50%)
S&P 500	2 033,11	2 075,15	+42,04 (+2,07%)
NASDAQ Composite	4 886,69	5 031,86	+145,18 (+2,97%)

Klíčové události

- **20/10 – Započatá výstavba (září):** aktuální hodnota: 1206 tis., očekávání trhu: 1142 tis., předchozí hodnota: 1126 tis.; revize: 1132 tis. **Počet nově vydaných stavebních povolení (září):** aktuální hodnota: 1103 tis., očekávání trhu: 1170 tis., předchozí hodnota: 1170 tis.; revize: 1161 tis.

Firemní zprávy

- **Morgan Stanley – 19/10** – Americká investiční banka Morgan Stanley představila výsledky za 3Q 2015. Její akcie, které letos odepsaly nejvíce z amerických bank, se propadly až o 6,9 %. Divize dluhopisů zaznamenala nejhorší kvartál od finanční krize. Výnosy Morgan Stanley zaznamenaly nejvýraznější mezikvartální pokles za poslední tři roky. Zaostal tak nejen za tržním konsensem trhu, ale i nejnižším analytickým odhadem, který počítal s výnosy ve výši 7,62 mld. USD.
- **Harley-Davidson – 20/10** – Největší výrobce motorek v USA Harley-Davidson (HOG) dnes před otevřením trhů oznámil výsledky za 3Q, které zklamaly očekávání analytiků. Společnost rovněž opětovně snížila výhled dodávek. Negativně se na výsledky projevil silný dolar a nižší ceny konkurenčních výrobců. Akcie na výsledky reagují propadem o 12 %. Výrobce známých motorek čelí konkurenci asijským a evropským rivalům na trzích mimo USA. Konkurenti mohli díky silnějšímu dolaru snížit ceny bez dopadu na ziskové marže, tím se ocitli v lepších podmínkách než americký výrobce Harley.
- **Verizon – 20/10** – Největší poskytovatel bezdrátového připojení v USA Verizon (VZ) před otevřením trhů oznámil výsledky za 3Q, které překonaly očekávání analytiků. Společnost zaznamenala vyšší počet předplatitelů po investicích do reklamy a dohodě s výrobcí tabletů, kteří nabízejí atraktivní podmínky. Ve 3Q Verizon dosáhla navýšení počtu předplatitelů o 1,3 mil., přičemž v loňském roce se jednalo o nárůst ve výši 1,5 mil. Pět analytiků oslovených agenturou Bloomberg v průměru očekávali 1,1 mil.
- **IBM – 20/10** – Včera po uzavření trhů technologická společnost IBM zveřejnila výsledky za 3Q, na které akcie zareagovaly poklesem. Negativně se do výsledků projevil silnější dolar a slabší globální poptávka. IBM jako jiné společnosti čelí změnám v technologických trendech, když se nyní trh stále více soustředí na poskytování prostoru pro ukládání dat pomocí cloudu. Společnost IBM se proto snaží transformovat na poskytování cloudových služeb. Kromě cloudu se IBM chce více zaměřit na analýzu dat a poskytování nástrojů k analýzování.
- **Yahoo – 21/10** – Společnost Yahoo představila výsledky za 3Q, které zaostaly za odhady analytiků na úrovni výnosů i čistého zisku. Zaostal také výhled na 4Q. Yahoo se potýká s poklesem v tradičních oblastech, které růst nových služeb nestačí vyrovnávat. Vyčlenění podílu ve společnosti Alibaba se pravděpodobně uskuteční až v lednu.
- **Ferrari – 21/10** – Výrobce sportovních vozů získal za 9,1% podíl ve společnosti ve včerejším IPO 893 mil. USD. To oceňuje společnost těsně pod úrovní 10 mld. USD. Realizovaná upisovací cena 52 USD na akcii se nachází na horní hranici pásma indikovaného společností (48-52 USD na akcii). Majoritním vlastníkem Ferrari je automobilka Fiat Chrysler, která před IPO držela 90 % akcií společnosti.

USA

- **Boeing – 21/10** – Výrobce letadel Boeing dnes zveřejnil hospodářské výsledky za 3Q 2015. Společnosti se v uplynulém kvartále dařilo napříč všemi segmenty. Nízké ceny leteckých paliv přispívají v kombinaci s globálním ekonomickým růstem k nárůstu počtu přepravených osob. Příznivé podmínky umožnily leteckým společnostem realizovat nákupy nových letadel. Tržby divize dopravních letadel meziročně vzrostly z 16,1 mld. USD na 17,7 mld. USD, marže v tomto segmentu klesla o 1,2 procentního bodu na 10 %. V uplynulém kvartále společnost dodala rekordních 199 dopravních strojů, z toho 37 modelů 787. Společnost rovněž získala 166 nových objednávek v celkové hodnotě 13 mld. USD.
- **Coca-Cola – 21/10** – Společnost Coca-Cola, největší výrobce nealkoholických nápojů na světě, zveřejnila před dnešním otevřením trhů hospodářské výsledky za 3Q 2015. Společnost, v jejímž vedení stojí Muhtar Kent, bojovala s mírně nižšími tržbami snižováním nákladů. Díky tomu se čistý zisk v uplynulém kvartále udržel mírně nad odhady trhu. Společnosti Coca-Cola na jedné straně pomohl pokles cen komodit, tento efekt byl však vyrovnán silným americkým dolarem, který negativně působil na tržby společnosti mimo USA. Společnost, která se potýká s poklesem poptávky po perlivých nápojích, realizuje úsporný program, který by měl ušetřit 3 mld. USD ročně. Cestou k úsporám je pod taktovkou současného CEO propouštění a podpora produktivity. Společnost zároveň pozvolna přechází k menším balením svých nápojů.
- **Valeant – 21/10** – Akcie společnosti Valeant krátce po dnešním otevření amerického trhu spadly o 28 % na 105 USD. Za výrazným propadem zdravotnické společnosti stojí kritická analýza vydaná společností Citron Research.
- **McDonald's – 22/10** – Řetězec rychlého občerstvení, ikonický McDonald's (MCD; + 8%) představil výsledky za 3Q. Světové porovnatelné tržby, pozorně sledovaná metrika zohledňující tržby z restaurací v provozu déle než rok, vzrostly o 4 % při očekávání pouze 1,9% růstu. V USA společnost zaznamenala první kvartální růst porovnatelných tržeb (+0,9 %) po dvou letech poklesů. Ten byl však dosažen vyšší průměrnou útratou při nižší návštěvnosti, společnost tak bude muset ještě zapracovat na lákání návštěvníků. VE 4Q společnost očekává růst porovnatelných tržeb ve všech segmentech.
- **eBay – 22/10** – Nejvýraznější růst z indexu S&P 500 zaznamenávají akcie portálu eBay (EBAY; +13 %), který představil výsledky za 3Q. Tržby ve výši 2,1 mld. USD a zisk na akcii 0,43 USD překonaly očekávání analytiků ve výši 2,09 mld. USD a 0,4 USD/akcie. Společnost tak dokazuje, že se jí daří po červencovém vyčlenění Paypalu a zvyšuje výhled zisku na akcii za celý rok na 1,8 USD až 1,82 USD na akcii z 1,72 USD až 1,77 USD.
- **Microsoft – 23/10** – Technologická společnost Microsoft (MSFT) včera po uzavření trhů oznámila výsledky za 1Q fiskálního roku 2016, které překonaly očekávání analytiků. Akcie na výsledky reagují výrazným růstem o 10 %. Zisk v 1Q upraven o jednorázové položky činil 67 centů na akcii, přičemž analytici očekávali 59 centů. Microsoft se nyní zaměřuje na prodej divize cloudových služeb Azure a produktů s předplatným jako Office 365. Kancelářský balík Word, Excel a další programy s dodatečnými službami Office 365 zaznamenal nárůst počtu předplatitelů o 3 mil. Tržby cloudové divize Azure se více než zdvojnásobily v meziročním srovnání.
- **Alphabet – 23/10** – Společnost Alphabet (GOOGL), která je nyní mateřská společnost známého vyhledávače Google, včera po uzavření trhů oznámila výsledky za 3Q, které překonaly očekávání analytiků. Akcie v poobchodní fázi posílily o více než 10 %. Pozitivně se do výsledků projevily vyšší výnosy z prodeje reklamy u vyhledávače Google. Společnost Alphabet má vysokou hotovost, když drží 72,8 mld. dolarů v hotovosti. Představenstvo odsouhlasilo program zpětného odkupu akcií v celkovém objemu 5,1 mld. dolarů.

Očekávané události

- 26. 10. Prodeje nových domů
- 27. 10. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, Spotřebitelská důvěra
- 28. 10. Zasedání FOMC
- 29. 10. HDP za 3Q (předběžný), Osobní příjmy a osobní výdaje, Spotřebitelská důvěra University of Michigan,

Hospodářské výsledky

- 26. 10. Edwards Lifesciences
- 27. 10. Apple, Baidu, Ford, Merck, Pfizer, Twitter, UPS
- 28. 10. Amgen, Electronic Arts, Visa
- 29. 10. Exelon, Expedia, LinkedIn, MasterCard, Ralph Lauren, Starbucks, Take-Two, Time Warner
- 30. 10. AbbVie, Anheuser Busch, Cameco, CVS Health, Exxon Mobil, GoPro, Chevron

Německo

Akciové trhy posilovaly v uplynulém týdnu napříč téměř všemi regiony. Především díky silnému růstu v závěru týdne si připsaly evropské akcie největší dvoudenní růst od roku 2014. Také samotný index německých bluechips DAX 30 převedl nejvýraznější týdenní růst za poslední 4 roky, když celkově přidal téměř 7%. Důvodů pozitivního tržního sentimentu bylo tentokrát hned několik. Evropská centrální banka na svém říjnovém zasedání sice ponechala dle očekávání úrokovou sazbu beze změny, ale silně holubičí rétorikou naznačila, že další monetární podpora již téměř klepe na dveře. Mario Draghi potvrdil, že guvernéři ECB projednávali další možné stimuly, když se nejčastěji skloňuje prodloužení současného termínu nákupu aktiv, či dokonce navýšení jeho měsíčního objemu. Navíc není vůbec vyloučeno ani další snižování úrokových sazeb. Akciové býky dále potěšila páteční zpráva z Číny, kde tamní autorita rozhodla o dalším (letos již šestém) snížení sazeb a povinných minimálních rezerv. Dobrou náladu na trzích také podporovala probíhající výsledková sezóna v zámoří (v Evropě se teprve rozjíždí), která vyznívá zatím velmi solidně. Do karet především exportně orientovaných firmám hrálo tako dění na forexovém trhu, kde euro oslabilo vůči dolaru bezmála o 3%. Z jednotlivých titulů v rámci indexu DAX zakončilo týden všech 30 společností v kladných hodnotách. Téměř dvojnásobně překonaly výkonnost trhu akcie Deutsche Telekom (+11,7%), dařilo se také výrobci automobilových dílů a pneumatik Continental (+9,6%), či automobilce Daimler (+8,8%). Koncern Daimler zveřejnil velmi dobrá kvartální čísla, přesto investoři v úvodu obchodování akcie společnosti spíše prodávali, ale postupně se titul přesunul do kladných čísel. Za tržní výkonnosti hlavního indexu zaostaly akcie letecké společnosti Lufthansa (+2,2%) či například elektrárenské společnosti RWE (+2,9%) a E.ON (+4,1%). Příští týden bude bohatý na hospodářské výsledky, když svá čísla představí například Volkswagen, BASF, či Bayer.

Index	16. 10. 2015	23. 10. 2015	Změna
DAX	10 104,43	10 794,54	+690,11 (+6,83%)

Klíčové události

- **22/10 – Depozitní sazba ECB** (22. října): aktuální hodnota: -0,200 %, očekávání trhu: -0,200 %, předchozí hodnota: -0,200 %. **Refinanční sazba ECB** (22. října): aktuální hodnota: 0,050 %, očekávání trhu: 0,050 %, předchozí hodnota: 0,050 %. **Zápůjční sazba ECB** (22. října): aktuální hodnota: 0,300 %, očekávání trhu: 0,300 %, předchozí hodnota: 0,300 %.
- **23/10 – Složený index nákupních manažerů Markit/BME (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 54,5, očekávání trhu: 53,7, předchozí hodnota: 54,1.

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank** – 19/10 – Deutsche Bank včera oznámila změny v organizační struktuře. Společnost rozdělí svoji divizi korporátního bankovníctví a cenných papírů na dvě nezávislé složky. Od začátku příštího roku zároveň vznikne nová divize firemního a investičního bankovníctví. Změny společnost provede i na personální úrovni. Současný šéf divize korporátního bankovníctví a cenných papírů Jeff Urwin se stane členem dozorčí rady zodpovědné za firemní a investiční bankovníctví, ve funkci nahradí Stefana Krause.
- **Deutsche Telekom** – 21/10 – Německý operátor údajně zvažuje odprodej mobilní části svého podniku v Nizozemí, agentuře Bloomberg to dnes sdělil interní zdroj, který si nepřál být jmenován. Deutsche Telekom by výše zmíněnou transakci navýšil své prostředky, které by následně mohl využít k snížení zadlužení a k získání frekvencí v USA. Dle interního zdroje již německý operátor našel i potenciálního kupce. Společnost T-Mobile Netherlands údajně za divizi nabízí 7-8násobek ročního zisku EBITDA.
- **Daimler** – 22/10 – Výsledky hospodaření dnes zveřejnila automobilka Daimler (DAI, -1,2 %). Provozní zisk vzrostl meziročně o 31 % na 3,66 mld. EUR a překonal tak průměr z odhadů osmi analytiků sestavený agenturou Bloomberg (3,51 mld. EUR). Tržby rostly 13% tempem a dosáhly 37,3 mld. EUR. Akcie reagují v první reakci na solidní výsledky poklesem.

Očekávané události

- 26. 10. Index podnikatelské nálady IFO
- 28. 10. Spotřebitelská důvěra GfK
- 29. 10. Míra nezaměstnanosti (říjen), Inflace (říjen)
- 30. 10. Maloobchodní tržby

Hospodářské výsledky

- 27. 10. BASF
- 28. 10. Volkswagen, Linde, Deutsche Boerse
- 29. 10. Bayer, Deutsche Bank, Deutsche Lufthansa, Fresenius Medical Caer

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