

Česká republika

Index PX se dokázal odpoutat od hranice 980 bodů a atakoval metu 1000 bodů, dlouhého trvání to však nemělo a závěr týdne byl opět na nižších úrovních. Na týdenní bázi index PX oslabil o 0,73%. Atak hranice 1000 bodů přišel v úvodu týdne, výprodeje v závěru však poslaly index opět na nižší úrovně. Růst indexu v první polovině týdne šel na vrub především akciím Erste Group, které se posunuly až na úroveň 780 Kč. Po výsledcích pokračovaly vybrané analytické domy vesměs v navyšování cílových cen. Rezistence na předchozích lokálních maximech zafungovala a titul se od těchto úrovní však odrazil zpět na nižší úrovně. Na týdenní bázi titul oslabil o 0,89%. Komerční banka nadále oscillovala kolem hranice 5000 Kč (-1,5%). Pokračující výsledková sezona přinesla čísla od ČEZu. Očekávané snížení výhledu pro zisk EBITDA bylo nakonec o něco výraznější než se čekalo, výhled pro očištěný zisk byl v kontextu daňové vratky ponechán. Titul prošel opět volatilnějším vývojem, když postupně vzrostl až na 500 Kč, aby končil týden opět níže na 577 Kč (-2,2%). Stručnou mezitímní zprávu za 9M představil Lobkowicz. Tržby z prodeje piva na domácím trhu byly velmi dobré, celkové výsledky kazil pokles exportu. Vedení neřeklo nic bližšího k nabídce odkupu, ani nebyly blíže nastíněny plány nového majitele. Titul stagnoval na 205 Kč. Nejvýraznější nárůst si připsaly akcie Fortuny, kde je v posledních týdnech k vidění zvýšený zájem kupců. Titul posílil o velmi silných 12,3% a dostal se přes hranici 86 Kč. Poměrně nekonzistentní postoj MCSI vedl k výraznějším pohybům u akcií Pegasu a O2. Společnost pouze po jednom kvartále vyřadila emisi Pegasu z domácího indexu MSCI a místo nich tam zařadila opět akcie O2. Pegas reagoval poklesem na 710 Kč (-5,5%), akcie O2 naopak dostaly další impuls a při nízkém počtu akcií v oběhu kurz povyskočil na 248 Kč (+8,5%).

Index	6. 11. 2015	13. 11. 2015	Změna
PX	988,32	981,06	-7,26 (-0,73 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (říjen): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **CPI (y-y)** (říjen): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **HDP (q-q) (3Q - první, předběžný)**: aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 1,1 %
- **HDP (y-y) (3Q - první, předběžný)**: aktuální hodnota: 4,3 %, očekávání trhu: 4,2 %, předchozí hodnota: 4,6 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 10/11** – Energetická společnost za 3Q představila výsledky, které nijak výrazně nepřekvapily, když se podle očekávání do výsledků negativně nejvíce projevíly meziročně nižší realizační (prodejní) ceny elektřiny (negativní vliv do EBITDA ve výši 1,4 mld. Kč) a meziročně nižší výroba elektřiny zejména kvůli neplánovaným odstávkám na jaderných blocích (-0,7 mld. Kč). Výnosy společnosti vzrostly meziročně o 5,3% na 47,7 mld. Kč. EBITDA zisk tak dosáhl úrovně 12,9 mld. Kč, meziročně níže o 12,8 %. Společnost zaúčtovala mimořádné opravné položky k majetku ve výši 2,4 mld. Kč, což pak negativně ovlivnilo provozní zisk EBIT, jenž byl na úrovni 3,3 mld. Kč. Po očištění o tento mimořádný vliv pak EBIT činil 5,7 mld. Kč, což bylo v souladu s našimi odhady. Očištěný čistý zisk za 3Q 2015 meziročně poklesl o 34,7 % na 3,2 mld. Kč. Společnost nás však zklamala svým výhledem na letošní rok, když EBITDA zisk ponížila z 68 mld. Kč na 64 mld. Kč, zatímco my jsme předpokládali (zejména kvůli problémům s odstávkami na jaderných elektrárnách) snížení do rozmezí 65 – 66 mld. Kč. Na úrovni očištěného čistého zisku společnost výhled ponechala na úrovni 27 mld. Kč, zatímco my jsme očekávali (zejména kvůli vrací darovací daně z emisních povolenek) navýšení na 28 – 29 mld. Kč.
- **ČEZ 11/11** – Společnost ČEZ dnes nabídla držitelům dluhopisů vydaných v rámci emise 700 mil. USD splatných v roce 2022 s 4,25% kuponem a emise 750 mil. EUR splatných v roce 2020 s 4,5% kuponem zpětný odkup bez možnosti výměny za nově vydané dluhopisy. Oznámení cenových podmínek realizovaného odkupu je očekáváno 19. a 20. listopadu.

Česká republika

- **Erste Group 9/11** - Banka Barclays zvýšila cílovou cenu společnosti Erste Group na 841 Kč na akciích z předchozích 808 Kč. Doporučení zůstává na „equalweight“. Analytici společnosti Nomura zvýšili cílovou cenu pro akcie Erste na 776 Kč z předchozích 743 Kč, doporučení ponechali na „neutral“.
- **New World Resources 10/11** – Ratingová agentura S&P snížila rating společnosti NWR na „CCC+“ s výhledem „negativ“.
- **O2 12/11** – Telekomunikační společnost bude opětovně zařazena do indexu MCSI Czech Republic. S účinností od 30.11.2015 nahradí akcie Pegasu, která byly součástí indexu pouze jeden kvartál.
- **Pivovary Lobkowicz 12/11** – Pivovary Lobkowicz představily výsledky za 9M 2015, povinná nabídka odkupu byla předložena ČNB. Tržby z prodeje piva za tři čtvrtletí roku 2015 meziročně vzrostly o 2,4 % na 879,9 mil. Kč. Pokles však zaznamenal prodej sladu (-3,2 % na 36,7 mil. Kč) a nealkoholické nápoje (-5,8 % na 24,4 mil. Kč), celkově tak tržby vzrostly jen o 1,9 %. Pivovarnická skupina Lobkowicz zaznamenala 8,2% růst tržeb v ČR na 715 mil. Kč. Nedařilo se ovšem exportu, který za 9M meziročně klesl o 18,0 %. Jako důvod poklesu Pivovary Lobkowicz uvádí pokles nízkomaržových dodávek lahvového piva pro polský Lidl a ekonomickou situaci v Rusku, kvůli které tamní výtoč klesla o téměř 50 %. Pozitivně hodnotí výtoč společnost naopak v Polsku, Německu a Maďarsku. Společnost také zahájila jednání s potenciálními partnery ohledně exportu do Asie a nových evropských trhů. Společnost v září oznámila, že 79,4% podíl v Pivovarech Lobkowicz Group koupí nově vzniklá společnost Lapasan s majoritním čínským vlastníkem. Následná povinná nabídka odkupu byla předložena České národní bance. O načasování nabídky zatím nebylo rozhodnuto.
- **Pegas Nonwovens 12/11** – Společnost v období od 4.11.2015 do 11.11.2015 odkoupila 10539 ks vlastních akcií v celkovém objemu necelých 8 mil. Kč. Z plánovaných 5% základního kapitálu společnost již odkoupila 2,955%.
- **Unipetrol 10/11** – Petrochemická skupina založila novou dceřinou společnost v Maďarsku, jejíž předmětem činnosti bude velkoobchod pevných, kapalných a plyných paliv a souvisejících produktů a také maloobchodní prodej motorových paliv ve specializovaných obchodech.

Očekávané události

- **16/11 Průmyslové ceny**
- **17/11 Státní svátek – trhy zavřeny**
- **19/11 NWR** – výsledky za 3Q
- **19/11 Philip Morris** – výsledky za 3Q

Polsko

Varšavská burza je v posledních týdnech pod negativním tlakem. Hlavní index WIG20 mezitýdenně poklesl o 2,03 % na hladinu 1978,87 a zaznamenal tak již pátý týdenní pokles v řadě. Pod prodejním tlakem opět zůstávaly bankovní tituly, když např. akcie PKO Bank (po relativně slušných výsledcích za 3Q 2015) ztratily 3,3 % na 27,4 PLN nebo akcie Pekao Bank poklesly o 2,65 % w/w na 141,65 PLN (navzdory tomu, že čistý zisk za 3Q 2015 ve výši 610,5 mil. PLN byl nad odhady trhu). Ještě hůře na tom byly další banky, jako např. mBank (-5 % w/w na 330,45 PLN) či Bank Zachodni (-8,35 % w/w na 269 PLN). Několika málo titulům se dařilo. Mezi ně patří akcie energetické firmy PGE, které za celý týden slušně posílily o 7,16 % na 15,1 PLN. Firma představila za 3Q 2015 čistý zisk 1,029 mld. PLN, což mírně překonalo očekávání analytiků ve výši 1,008 mld. PLN. Solidní čísla za třetí letošní kvartál představil rovněž velkoobchodník se spotřebním zbožím Eurocash, jenž dosáhl zisku 70,1 mil. PLN (očekávání trhu 67,6 mil. PLN). Tržby vykázaly meziroční růst o 22 % na 5,5 mld. PLN, a to zejména na pozadí předešlých akvizic společností Service FMCG a Inmedio, jenž proběhly ve 4Q 2014. Management Eurocashe předpokládá, že společnost naplní očekávání trhů ohledně letošní ziskovosti, když analytici prognózují EBITDA zisk 476 mil. PLN a čistý zisk ve výši 226 mil. PLN. Akcie Eurocash mezitýdenně vzrostly o 6,4 % na 51 PLN. V posledních týdnech zůstávají volatilní akcie uhelného těžaře Bogdanka. Svůj předchozí 9% růst z velké části zkorigovaly a tentokrát oslabily o 7,8 % w/w na 41,5 PLN. Podle prohlášení Varšavské burzy budou akcie Bogdanky v indexu WIG20 nahrazeny akciemi výrobce a prodejce obuvi CCC. Změna by měla proběhnout 18. prosince po konci obchodování. Akcie CCC za celý týden poklesly o 4,55 % na 148,9 PLN. Výsledková sezóna je na polském trhu v plném proudu. Své výsledky za 3Q 2015 představil např. obchodník s módními oděvy LPP, jehož čistý zisk zaznamenal meziroční pokles o 2,5 % na 79,7 mil. PLN, nicméně byl výrazněji nad konsensem trhu, který počítal se ziskem 64,5 mil. PLN. Akcie LPP mírně posílily o 0,5 % na 6852,45 PLN. Naopak se nedařilo akciím těžaře mědi a stříbra KGHM (-13,6 % w/w na 77,3 PLN). Společnost KGHM totiž zklamala svým čistým ziskem za 3Q 2015, jenž byl na úrovni 33 mil. PLN, zatímco analytici očekávali 252 mil. PLN. Management KGHM naznačil možné mimořádné opravné položky k aktivům (když situace na trhu s komoditami je nadále napjatá), dále snížil letošní výhled produkce ze svého chilského dolu Sierra Gorda.

Index	6. 11. 2015	13. 11. 2015	Změna
WIG20	2 019,78	1978,87	-40,91 (-2,03 %)

Klíčové události

- 13/11 – Polská ekonomika podle předběžných údajů ve 3Q 2015 mírně zrychlila tempo růstu. HDP meziročně vzrostlo o 3,4 %, zatímco v předchozím kvartále se jednalo o 3,3% růst. Mezičtvrtletně ekonomika stoupla o 0,9 %, když ve 2Q 2015 to bylo 0,8 %. Analytici očekávali +3,3 % y/y, resp. +0,8 % q/q.
- 13/11 – Zářijový zahraniční obchod skončil v přebytku 87 mil. EUR, což bylo ovšem pod tržním konsensem, který očekával výraznější přebytek ve výši 315 mil. EUR. Za srpen byl deficit revidován z 91 mil. EUR na 188 mil. EUR. Celkově tak data ohledně zahraničního obchodu příliš nepotěšila.
- 13/11 – Podle finálních dat se v říjnu spotřebitelské ceny meziročně snížily o 0,7 %, zatímco předběžný údaj hovořil o 0,8% poklesu. Na meziměsíční bázi byl údaj potvrzen, tedy ceny mírně vzrostly o 0,1 %.

Firemní zprávy

- 9/11 – PKO Bank** – největší polská banka PKO Bank ve 3Q 2015 realizovala čistý zisk 815,2 mil. PLN (-6,7 % y/y) a překonala tak očekávání trhu ve výši 755,7 mil. PLN. Management banky předpokládá, že ziskovost za 4Q 2015 (po vyloučení možných mimořádných položek) bude vyšší než ve 3Q 2015. Akcie PKO Bank poklesly o 3,28 % w/w na 27,42 PLN.
- 12/11 – PKN Orlen** – Societe Generale snížila cílovou cenu na akcie petrochemické firmy PKN Orlen ze 79 PLN na 70 PLN. Doporučení bylo ponecháno na stupni „držet“. Akcie PKN Orlen za celý týden vzrostly o 0,8 % na 64,49 PLN.
- 13/11 – PGNiG** – analytici ING snížili cílovou cenu na akcie plynárenské firmy PGNiG ze 7,10 PLN na 5,60 PLN a rovněž понížili doporučení z „držet“ na „prodat“. Jako negativum shledávají meziroční pokles cen ropy a zemního plynu. Naopak předpokládají, že PGNiG bude úspěšné ve vyjednávání o importních cenách plynu s ruským Gazpromem. Akcie PGNiG mezitýdenně ztratila 4,3 % na 6 PLN.

Očekávané události

- 19/11 – Průmyslová produkce za říjen. Očekávání: 2,5 % y/y, 1,9 % m/m po předchozích 4,1 % y/y a 15,1 % m/m v září.
- 19/11 – Výrobní inflace (PPI) za říjen. Očekávání: -2,5 % y/y, -0,1 % m/m po předchozích -2,9 % y/y a -0,1 % m/m v září.
- 19/11 – Maloobchodní tržby (reálné) za říjen. Očekávání: 3 % y/y po předchozích 2,9 % y/y v září.
- Výsledky za 3Q 2015:** 16/11 – energetické firmy Enea a Energa

USA

Americké indexy nenavázaly na předchozí růstové týdny a oslabily. Index Dow Jones přišel o 3,71%, technologický Nasdaq oslabil dokonce o 4,26%. Po sérii šesti růstových týdnů v řadě se jednalo o první pokles. Akcie na US trzích začaly oslabovat již v předchozím týdnu po komentářích z FEDu, které opět zvýšily pravděpodobnost prosincového růstu sazeb. Další komentáře v tomto duchu zazněly i v průběhu tohoto týdne. Pokles se zintenzivnil především v závěru týdne, když širší S&P oslabil ve čtvrtek i pátek o více jak 1%. Psychologická hranice 2000 bodů je již opět v dohledu a zvyšuje se pravděpodobnost jejího ataku. Sektorově se nedařilo téměř všem hlavním sektorům, jediné utility dokázaly uhájit mírný růst (+0,3%). S poklesem ceny ropy, které se přiblížily k hranici 40 USD, ztrácel především energetický sektor (-6%). Výrazné ztráty si připsal i technologický (-4,6% a spotřebitelský sektor (-4,5%). Pro spotřebitelský sektor byly zátěží jednak horší data z maloobchodních tržeb, ale i výsledky jednotlivých obchodních řetězců, u kterých převažovalo vesměs zklamání s snížené výhledy. Akcie Macy's oslabily o 20% a dostaly se na nejnižší hodnoty od začátku roku 2013, o 18% oslabily rovněž akcie Nordstrom. Řetězec JC Penney sice vykázal silný růst tržeb a výhled na úrovni EBITDA mírně vylepšil, v daných podmínkách to však bylo málo a titul rovněž oslabil o 15%. Ve všech seancích týdne ztrácely akcie Apple a byly tahounem poklesu technologického sektoru. Titul oslabil o 7,2% po spekulacích o nižších objednávkách dílů v kontextu slabší poptávky po nových modelech. Po výsledcích a slabém výhledu oslabilo rovněž Cisco (-7,8%). V kontextu poklesu cen ropy se propadly akcie Exxonu o 7,5%). Svě předchozí růsty dokázaly uhájit a jít proti trhu akcie General Electric (+1,2%).

Index	6. 11. 2015	13. 11. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 910,33	17 245,24	-665,09 (-3,71 %)
S&P 500	2 099,20	2 023,04	-76,16 (-3,63%)
NASDAQ Composite	5 147,12	5 927,88	-219,23 (-4,26%)

Klíčové události

- **10/11 – Velkoobchodní zásoby (m-m) (září):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,1 %; revize: 0,3 %.
- **13/11 – Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (říjen):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,3 % předchozí hodnota: 0,1 %; revize: 0,0 %
- **3/11 – Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (listopad):** aktuální hodnota: 93,1 b., očekávání trhu: 91,5 b., předchozí hodnota: 90,0 b.

Firemní zprávy

- **Priceline – 9/11** – Společnost Priceline, největší americký online zprostředkovatel cestovních služeb a provozovatel sítě booking.com, dnes zveřejnila hospodářské výsledky za 3Q 2015. Vedle solidních výsledků za uplynulé čtvrtletí (viz tabulka výše) dnes společnost Priceline představila také výhled hospodaření pro kvartál nadcházející, kterým většinu analytiků zklamala. Ve 4Q 2015 společnost očekává upravený zisk EBITDA na intervalu 710-760 mil. USD, přičemž analytici v průměru očekávali 786,7 mil. USD. Tržby by za stejné období měly skončit o 1-8 % výše než před rokem. Konkurence na trhu s online cestovními službami se v poslední době značně přiostruje. To minulý měsíc přinutilo gigant Amazon.com k uzavření vlastního rezervačního portálu, stalo se tak již půl roku po jeho uvedení do provozu. Minulý týden společnost Expedia oznámila akvizici společnosti HomeAway za 3,9 mld. USD. Olej do ohně navíc přilévají startupy (např. Airbnb), které nabízejí dodatečné ubytovací kapacity a konkurují tak zavedeným společnostem typu Priceline a Expedia.
- **Dean Foods – 9/11** – Společnost Dean Foods, největší americký zpracovatel kravského mléka, zveřejnila hospodářské výsledky za 3Q 2015. Společnost Dean Foods v uplynulém kvartále překonala odhady analytiků (viz tabulka výše), když profitovala především z nízkých cen kravského mléka, které je největším vstupem společnosti. Průměrná hodnota indexu ceny kravského mléka (Class I Mover) za 3Q byla 16,38 USD, což představuje 30% pokles oproti stejnému období před rokem. V květnu společnost zahájila prodej mléka DairyPure, které pochází od krav, kterým do krmiva nejsou přidávány žádné růstové hormony ani další umělé látky. S touto značkou sklízí společnost Dean Foods velký úspěch, již na přelomu září a října měla značka DairyPure na trhu s mlékem v USA 9,6% podíl.
- **D.R. Horton – 10/11** – Největší stavitel domů v USA podle tržeb D.R. Horton (DHI) dnes před otevřením trhu zveřejnil výsledky za 4Q fiskálního roku 2015, které překonaly očekávání analytiků na úrovni zisku. Čistý zisk se zvýšil ze 166,3 mil. dolarů (45 centů na akcii) na 238,9 mil. dolarů (64 centů na akcii). Analytici v průměru odhadovali čistý zisk na úrovni 63 centů na akcii. Společnost D.R. Horton se zaměřuje na všechny kategorie

USA

zákazníků od těch hledající levné ubytování až po zákazníky s potřebou luxusu. Kvartální dividenda se zvýší o 28 % na 8 centů za akcii.

- **Macy's – 11/11** – Řetězec obchodních domů Macy's reportoval hospodářské výsledky za 3Q fiskálního roku 2016. Porovnatelné tržby společnosti klesly meziročně o 3,6 %, zatímco analytici v průměru očekávali růst o 0,2 %. Společnost navíc redukovala počet obchodů, což vedlo k poklesu celkových tržeb o 5,2 % na 5,87 mil. USD. Provozní zisk za uplynulý kvartál činil 369 mil. USD (6,3 % tržeb) a oproti stejnému období před rokem klesl jak absolutně (ze 422 mil. USD), tak relativně v poměru k tržbám (ze 6,8 % celkových tržeb). Společnost v rámci dnešních výsledků zveřejnila také mimořádné odpisy ve výši 111 mil. USD spojené s plánovaným uzavíráním některých obchodů v příštím roce. Negativně lze vnímat především snížený výhled pro letošní rok, za který Macy's očekává zisk očištěný o vliv mimořádných odpisů na intervalu 4,2-4,3 USD na akcii. Předchozí odhady přitom počítaly s hodnotou o 0,5 USD vyšší. Společnost také snížila odhad porovnatelných tržeb na meziroční pokles o 1,8-2,2 % (dříve společnost očekávala, že porovnatelné tržby letos zůstanou poblíž loňských úrovní). Porovnatelné tržby ve 4Q by měly meziročně klesnout o 2-3 %.
- **JC Penney – 13/11** – Prodejce zboží J.C. Penney (JCP) dnes před otevřením trhů zveřejnil výsledky za 3Q fiskálního roku 2016. Výsledky předčily očekávání analytiků, nicméně akcie se výrazně propadají. Sektor maloobchodu utrpěl zveřejněním dat o maloobchodních tržbách, které se zvýšily v USA méně, než se čekalo. Samotné JCP vykázalo silný růst srovnatelných tržeb (+6,4%), potvrdil výhled růstu tržeb pro letošní fiskální rok a mírně zvýšil výhled zisku na úrovni EBITDA. V tomto ohledu se JCP spíše vymyká konkurenci, která spíše výhledy snižovala. Tržby za 3Q vzrostly na 2,897 mld. USD (trh čekal 2,88 mld. USD), očištěnou ztrátu společnost snížila na 0,47 USD/akcie (trh čekal -0,55 USD/akcie).

Očekávané události

- 17. 11. Spotřebitelské ceny
- 18. 11. Zápis z jednání FEDu
- 19. 11. Předstihové ukazatele

Hospodářské výsledky

- 17. 11. Home Depot, Wal-Mart Stores
- 18. 11. Target, Lowe's, Staples
- 19. 11. Best buy

Německo

Německé akcie ukončily svoji růstovou sérii a po pěti týdnech v kladných hodnotách si připsaly pokles. Hlavní index DAX30 oslabil o 2,54% a nepodařilo se mu tak proniknout nad hranici 11.000 bodů. Pokles mohl být i výraznějšího charakteru, když v pátek oslaboval index o více jak 1,5%. Podstatná část však byla v samotném závěru v kontextu dílčího vzednutí na US trzích umazána. Na trzích se nadále spekuluje, jaké budou další kroky ze strany ECB. Podle agenturních zpráv z úvodu týdne se bankéři přiklání k dalšímu posunu sazeb do záporu. Čtvrtěční projev šéfa ECB Dragiho, ve kterém řekl, že existují zřejmá rizika pro ekonomický vývoj, přivililo spekulace i na další stimuly ze strany ECB. Velmi živo bylo nadále v energetickém sektoru, když jak E.ON tak RWE vyhlášovaly své výsledky. Akcie E.ONu po výsledcích, v rámci nichž došlo k výraznému odpisu majetku, předvedly po výsledcích výrazný obrat, když nejprve rostly na hodnoty 9,6 EUR, aby se následně druhý den obchodovaly na 8,8 EUR. Na týdenní bázi titul nakonec oslabil o 10,1%. Výraznou ztrátu si připsaly rovněž akcie RWE. Společnost oznámila, že bude mít problém s naplněním letošního výhledu, ve vzduchu se rovněž vznášejí odpisy k uhelným aktivům, které zatím RWE neučinilo. Proti trhu dokázaly jít akcie Henkelu (+4,7%), když po silném kvartále vedení navýšilo výhled pro celý rok.

Index	6. 11. 2015	13. 11. 2015	Změna
DAX	10 988,03	10 708,40	-279,63 (-2,54 %)

Klíčové události

- **9/11 – Vývoz** (m-m) (sezónně očištěno) (září): aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: -5,2 %. Dovozy (m-m) (sezónně očištěno) (září): aktuální hodnota: 3,6 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: -3,1 % / revize: -3,2 %.
- **12/11 - CPI** (m-m) (říjen - konečný): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **12/11 - CPI** (y-y) (říjen - konečný): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **13/11 - HDP** (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - předběžný): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **13/11 - HDP** (bez sezónního očištění) (y-y) (3Q - předběžný): aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,6 %

Firemní zprávy

- **Continental** – 9/11 – Společnost Continental, výrobce pneumatik a dalších autodílů, dnes zveřejnila hospodářské výsledky za 3Q 2015. EBIT očištěný o jednorázové příjmy/náklady a vliv akvizic vzrostl meziročně o 11 % na 1,08 mld. EUR, což představuje 11,6 % tržeb. Společnost dnes zvýšila výhled pro letošní rok, ve kterém očekává upravenou EBIT marži vyšší než 11 % (srpnový výhled počítal s 11 %, květnový s 10,5 %). Volné cashflow očištěné o vliv akvizic by mělo vzrůst na více než 2 mld. EUR.
- **Lufthansa** – 10/11 – Zaměstnanci společnosti Lufthansa vyhlásili třídní stávkou. Společnost Lufthansa (LHA) bude tento týden čelit třídní stávce, když odbory odmítly poslední nabídku mezd a důchodů.
- **E.ON** – 11/11 – Společnost vykázala za prvních 9 měsíců letošního roku rekordní ztrátu, když se do jejího hospodaření negativně promítly především nízké velkoobchodní ceny elektřiny a neplánované odpisy majetku ve výši 8,3 mld. EUR.
- **Henkel** – 11/11 – Nejvýraznější růst tržeb zaznamenala společnost na rozvíjejících se trzích, kam spadá východní Evropa, Afrika/Blízký Východ, latinská Amerika a Asie (bez Japonska). V těchto oblastech vzrostly tržby očištěné o vliv akvizic meziročně o 6,5 % na necelé 2 mld. EUR. Tržby v západní Evropě zaznamenaly organický růst 1,3 % na 1,5 mld. EUR, v Severní Americe společnost utržila 940 mil. EUR (organický růst 3,2 %). Společnost dnes, kromě zveřejnění hospodářských výsledků za uplynulý kvartál, zvýšila výhled hospodaření pro letošní rok.
- **Siemens** – 12/11 - Německý průmyslový konglomerát Siemens oznámil výsledky za 4Q fiskálního roku 2015. Zisk z průmyslových operací, sledovaný ukazatel, překonal očekávání analytiků. Akcie podpořilo také navýšení vyplácené dividendy (z 3,3 EUR na 3,5 EUR) a nové kolo programu zpětného odkupu akcií (3 mld. EUR během tří let). Objednávky meziročně vzrostly o 15 % na 23,716 mld. EUR z 20,549 mld. EUR.
- **RWE 12/11** - Společnost RWE oznámila, že bude mít problémy s naplněním výhledu pro letošní rok, ve kterém očekává očištěný čistý zisk 1,1-1,3 mld. EUR. Hlavním důvodem jsou, vedle rekordně nízkých velkoobchodních cen elektřiny v Německu, problémy společnosti ve Velké Británii. V rámci zveřejněných výsledků neučinila společnost na rozdíl o E.ONu žádné mimořádné odpisy související s uhelnými elektrárnami. Tržby společnosti dosáhly ve 3Q 10,27 mld. EUR. Očištěný zisk za 9M klesnul na 545 mil. EUR a zaostal za odhadem trhu ve výši 609 mil. EUR.

Očekávané události

- 17. 11. Index ZEW
- 18. 11. Průmyslová výroba v Eurozóně
- 20. 11. Průmyslové ceny

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