

Česká republika

Dost bylo poklesů! Takto by se dalo charakterizovat páteční obchodování na pražské burze. První polovina týdne se však nesla nadále ve znamení prodejů a index PX v kontextu vývoje na zahraničních trzích pokračoval v poklesu. Vše bylo primárně o celkovém sentimentu. Nejvýraznější poklesy byly k vidění během středeční seance, kdy index PX oslabil o více jak 2% a dostal se na úroveň 853 bodů. Podpora ze strany centrálních bank ve světě, zatím pouze slovní, pomohla po předchozích výrazných poklesech zlepšit sentiment a v závěru týdne se opět na trzích nakupovalo. Domácí trh během živé páteční seance dokázal posílit o 3,13% a na týdenní bázi se tak přehoupl do mírně kladných hodnot 0,64%. Změna v sentimentu se nejvíce klasickým způsobem projevila u Erste Group. Titul v průběhu týdne atakoval hranici 650 Kč, aby v pátek jak nůž máslem prošel zpět nad 700 Kč a končil týden se ziskem 6,3%. Podobné obraty ze středečních minim předvedly i Komerční banka a VIG, když v pátek posílil kurz o 4,5% resp. o 3,8%. Na týdenní bázi to však u těchto titulů na kladný výsledek nestačilo a Komerční banka oslabila o 0,14% a VIG o 0,3%. Nejméně výrazný obrat byl k vidění u ČEZu, který měl svá týdenní minima u 372 Kč. Páteční růst posunul kurz výše, ale pohyb na 382,80 Kč byl oproti ostatním hlavním titulům omezený. Na týdenní bázi titul oslabil o 2,5%. Pro vývoj v následujících dnech může být pozitivní, že se zastavením poklesů na akciových trzích přišel obrat i na trhu s elektřinou a na německém trhu došlo v pátek k podstatné korekci předchozího propadu. V rámci nižší likvidity byly v průběhu týdne k vidění výrazné pohyby u menších emisí s izolovanými objednávkami. Pegas se v rámci čtvrtě seance velmi rychle propadnul o více jak 4% a dostal se až k 685 Kč. Nejvýraznější pohyb byl během pár minut smazán, přesto ale vykázal titul na týdenní bázi pokles o 3% a zavíral na 700 Kč. Obdobné to bylo v pátek s Fortunou, která se na pár minut podívala o 5% níže na 73 Kč, aby následně končila den silnější na téměř 78 Kč. Na týdenní bázi titul odepsal 2,2%. Unipetrol nakoupil část čerpacích stanic od OMV, s kurzem to výrazněji nepohnulo a na týdenní bázi oslabil o 1,2%. V příštím týdnu bude firma reportovat své výsledky.

Index	15. 1. 2016	22. 1. 2016	Změna
PX	881,12	886,77	+5,65 (+0,64 %)

Klíčové události

- Index výrobních cen (m-m)** (prosinec): aktuální hodnota: -0,4%, očekávání trhu: -0,3%, předchozí hodnota: -0,4%
- Index výrobních cen (y-y)** (prosinec): aktuální hodnota: -2,9%, očekávání trhu: -2,7%, předchozí hodnota: -3,7%

Firemní zprávy

- CME 20/1** – Podle informací ČTK vzrostly výdaje na televizní reklamu v ČR loni o 14 % na 35,5 mld. Kč. Tuzemský reklamní trh (bez Internetu) vzrostl o 8 % na téměř 65 mld. Kč. Počet reklamních spotů v TV vzrostl o 40 % na čtyři miliony.
- ČEZ 20/1** – Podle Bohdany Horáčkové, ředitelky společnosti ČEZ Polsko, se domácí energetická firma zajímá o aktiva EDF v Polsku. Francouzská EDF vlastní v Polsku jak teplárny, tak uhelné elektrárny. Zatím není známo, jak by měl tendr vypadat a o která aktiva by měl ČEZ případně zájem.
- Erste Group 20/1** – Analytici Goldman Sachs přistoupili ke snížení doporučení pro akcie Erste Bank na „neutral/neutral“ z „buy/neutral“ při stávající cílové ceně 35 EUR (946 Kč).
- Komerční banka 20/1** - Analytici Goldman Sachs přistoupili ke snížení doporučení Komerční bance na „neutral/neutral“ z „buy/neutral“. Cílovou cenu zvýšili z 6500 Kč na 6600 Kč.
- New World Resources 21/1** – Společnost NWR zveřejnila tiskovou zprávu, podle které Gareth Penny opouští představenstvo NWR NV a zůstává v představenstvu mateřské společnosti NWR Plc.
- O2 21/1** - Analytici Deutsche Bank snížili doporučení pro akcie společnosti O2 Czech Republic ze stupně „držet“ na „prodat“.

Česká republika

- **Pegas Nonwovens 22/1** – V rámci zpětného odkupu došlo na trhu v týdnu od 14.1. do 20.1. k odkoupení 7539 ks akcií v celkové objemu 5,45 mil. Kč. Celkově již bylo odkoupeno 4,815% akcií z 5% limitu.
- **Unipetrol 20/1** - Unipetrol oznámil, že převezme 68 čerpacích stanic společnosti OMV v České republice. Transakce by podle prohlášení měla výrazně posílit pozici Unipetrolu na českém trhu, na kterém chce Unipetrol do roku 2017 dosáhnout 20 %. Unipetrol v současnosti provozuje 339 stanic pod značkou Benzina, po dokončení transakce jejich počet překoná hranici 400 stanic. Proces akvizice, kterou ještě musí schválit antimonopolní úřad, by měl být dokončen v průběhu dvou let. OMV mělo před transakcí přes 200 stanic v ČR. Cena transakce nebyla oznámena.
- **Vienna Insurance Group 22/1** – JP Morgan snížila cílovou cenu pro akcie VIGu na 27 EUR (729 Kč) z původních 31 EUR (838 Kč). Doporučení zůstalo na úrovni „underweight“.

Očekávané události

- **26/1 – O2 – výsledky za 4Q**
- **26/1 – VIG – předběžná data za 4Q**
- **28/1 – Unipetrol – výsledky za 4Q**

Polsko

Po zhruba půlprocentním růstu z předchozího týdne polská burza v uplynulém týdnu mírně oslabila. Hlavní index WIG20 za celý týden poklesl o 0,44 % a v pátek uzavřel na 1727,22 bodech. Na své výraznější růsty z předchozího týdne navázaly energetické tituly. Nejziskovějším cenným papírem byly akcie Energa, které posílily o 10,2 % w/w na 13 PLN. Dařilo se dalším energetikám, jako jsou PGE (+4,97 % w/w na 13,30 PLN) a Enea (+4,2 % w/w na 11,15 PLN). Pouze akcie Tauron byly jedinou utilitou, která ztrácela, a to -2,1 % w/w na 2,77 PLN. Akcie elektrárenských společností byly podpořeny slovy ministra energetiky Krzysztofa Tchorzewského, který sdělil, že vláda nemá v plánu v nejbližší budoucnosti měnit dividendové politiky polostátních elektrárenských firem. V minulých týdnech totiž na trhu panovaly obavy, že by polská vláda mohla vytvářet tlak na energetické společnosti, aby понížily své dividendy na úkor budoucích investičních plánů. Slova ministra z uplynulého týdne tak tyto obavy zdá se rozptýlilo. Pod negativním tlakem zůstávaly bankovní tituly, když např. akcie Bank Pekao oslabily o 3,9 % w/w na 131,15 PLN, akcie Alior Bank mezitýdenně ztratily 2,2 % na 55,50 PLN nebo akcie Bank Zachodni poklesly o 2,1 % na 243,85 PLN. Nervozitu stále přináší prezidentský návrh konverzí hypoték denominovaných ve švýcarských francích, jenž bude posléze projednáván v Parlamentu. Návrh přenáší břemeno na banky a ty odhadují, že se jim díky němu v příštích 10 – 15 letech mohou snížit zisky o cca 20 %. Analytici RBS ve svém reportu odhadují, že celkové náklady, které banky budou muset vynaložit na konverzi, by se mohly pohybovat v rozmezí 21 – 33 mld. PLN. Šéf těžaře mědi a stříbra KGHM Herbert Wirth sdělil, že společnost nemění svoji dividendovou politiku. V loňském roce KGHM vyplatila dividendu 2 PLN na akcii, pro letošní rok analytici očekávají rovněž 2 PLN. Dále Wirth v rozhovoru pro agenturu PAP řekl, že se společnost, v rámci diversifikace aktiv, poohlíží po akvizicích v elektrárenském sektoru. Rovněž oznámil, že finanční plán na rok 2016 je postaven na méně optimistických předpokladech, než tomu bylo v uplynulých letech. Akciím KGHM se v minulém týdnu dařilo, vzrostly o 4,35 % na 55,20 PLN.

Index	15. 1. 2016	22. 1. 2016	Změna
WIG20	1 734,87	1 727,22	-7,65 (-0,44 %)

Klíčové události

- 18/1 – Jádrová inflace (inflace očištěná o vliv cen potravin a energií) zůstala v prosinci na meziroční bázi na neměnné úrovni 0,2 %, což bylo v souladu s očekáváním trhu. Meziměsíčně jádrové ceny v souladu s očekáváním stagnovaly po předchozím 0,1% poklesu v listopadu.
- 20/1 – Prosincová zaměstnanost se vyvíjela lépe, než předpokládali analytici. Meziročně stoupla o 1,4 % (očekávání +1,2 %) a zvýšila tak tempo růstu z listopadových 1,2 %. Meziměsíčně udržela tempo růstu na 0,2 %, analytici očekávali stagnaci.
- 21/1 – Polský průmysl v prosinci meziročně rostl o 6,7 %, což překonalo očekávání trhu na úrovni 5,5 %. Meziměsíčně průmyslová produkce klesla o 3,6 %, což však bylo méně než se čekalo, když analytici prognózovali pokles o 4,8 %. Prosincová čísla z polského průmyslu tak vyzněla vcelku pozitivně.
- 21/1 – Maloobchodní tržby v prosinci reálně vzrostly o 7 % y/y a zvýšily tak tempo růstu z listopadových 5,7 %. Tržní konsensus byl posazen na úrovni 5,3 %.

Firemní zprávy

- 18/1 – Bank Zachodni** – Bank Zachodni předpokládá, že nově zavedená daň z aktiv sníží letošní čistý zisk o 405 mil. PLN. Akcie Bank Zachodni za celý týden poklesly o 2,1 % na 243,85 PLN.
- 18/1 – mBank** – mBank obdržela od polského antimonopolního úřadu pokutu ve výši 6,6 mil. PLN za porušení pravidel v oblasti poskytování hypoték. Banka již polovinu této pokuty zaúčtovala do výsledku za 4Q 2015, a to v podobě rezervy.
- 20/1 – PGNiG** – plynárenský koncern PGNiG oznámil, že získal podíly ve čtyřech průzkumných a těžebních projektech u norského pobřeží.
- 20/1 – Bank Pekao** – ratingová agentura Standard&Poor's ponechala dlouhodobý rating pro Bank Pekao na stupni „BBB+“. Rovněž krátkodobý rating byl ponechán na stupni „A2“, a to s negativním výhledem. Akciím Bank Pekao se nedařilo a za celý týden oslabily o 3,9 % na 131,15 PLN.

Očekávané události

- 26/1 – Míra nezaměstnanosti za prosinec. Očekávání: 9,7 % po předchozích 9,6 % v listopadu.
- 26/1 – HDP za rok 2015. Očekávání: 3,5 % po předchozích 3,4 % v roce 2014.
- Výsledky firem za 4Q 2015:** 28/1 – petrochemická společnost PKN Orlen

USA

Americké akciové trhy si připsaly první týdenní nárůst v letošním roce. K růstu cen akcií došlo především díky prudkému zdražení ropy v závěru týdne a zvýšené pravděpodobnosti dalších stimulů ekonomik v Evropě a Japonsku. Index Dow Jones přidal 0,7%, širší S&P 500 posílil o 1,4% a technologický Nasdaq dokonce o 2,3%. Ve středu dosáhly indexy lokálního dna, S&P 500 vyklesal intraday až k těsně blízkosti 1 800 bodů, ale záhy se začal zvedat k vyšším úrovním. Ropa především kvůli očekávanému příchodu velké sněhové bouře na východní pobřeží v USA a zavírání krátkých pozic vystoupala 20% nad svá 13letá minima z předchozích dní. Akciové indexy letos výrazně korelují s pohybem cen ropy a tento růst byl skutečně velkou zpruhou. Pozitivně rovněž působila slova M. Draghio, který naznačil další možné povolení měnových kohoutů ze strany Evropské centrální banky. O zvýšení podpory ekonomiky se rovněž hovoří v Japonsku. Většinu centrálních bankéřů totiž trápí především klesající inflační očekávání, které má na starosti zejména klesající cena ropy. Globálním akciovým trhům pomohlo také zklidnění na trzích v Asii, kde například čínský index Shanghai Composite zakončil týden mírně v kladných hodnotách. Mezinárodní měnový fond snížil výhled růstu světové ekonomiky na 3,4% pro letošní rok z předchozího odhadu 3,6%. Prosincová inflace byla mírně slabší, když na meziměsíční bázi klesla do záporu. Data z realitního trhu vyzněla převážně pozitivně, především růst existujících domů potěšil. Z jednotlivých sektorů se jednoznačně nejlépe vedlo telekomunikacím (+4,4%). Solidní růst zaznamenalo také cyklické spotřební zboží (+2,5%) a informační technologie (+2,4%). Na červené nule zakončil týden průmysl a v mírné ztrátě (-0,5%) byly finanční akcie, kterým pravděpodobně nepřejí sázky na ještě pomalejší růst úrokových sazeb, než doposud. Výsledková sezóna pokračuje v plném proudu, ale paradoxně více než výsledky ovlivnila propad akcií American Express (-12,5%) zpráva o prodeji podílu hedgeového fondu ValueAct. Na druhé straně pěkný růst byl k vidění například u akcií Apple (+4,4%), Nike (+5,8%), či Verizon (+5,9%). Ropa za celý týden posílila přibližně o 10%, zlato si připsalo zisk necelé 1%. V návaznosti na možné další uvolnění měnové politiky v Evropě a Japonsku posiloval americký dolar (+1,1% vůči euru). V příštím týdnu je na programu zasedání FEDu a další vlna hospodářských výsledků včetně společností Microsoft a Apple.

Index	15. 1. 2016	22. 1. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	15 988,08	16 093,51	+105,43 (+0,66 %)
S&P 500	1 880,33	1 906,90	+26,57 (+1,41 %)
NASDAQ Composite	4 488,42	4 591,18	+102,76 (+2,29 %)

Klíčové události

- **20/1 – Započatá výstavba (prosinec):** aktuální hodnota: 1149 tis., očekávání trhu: 1200 tis., předchozí hodnota: 1173 tis. / revize: 1179 tis.
- **20/1 – CPI (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %. **CPI (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 0,5 %.
- **22/1 – Prodeje existujících domů (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: 14,7 %, očekávání trhu: 9,2 %, předchozí hodnota: -10,5 %.

Firemní zprávy

- **UnitedHealth – 19/1** – Největší americká zdravotní pojišťovna UnitedHealth dnes před otevřením trhu zveřejnila výsledky hospodaření za 4Q 2015. Dařilo se především poradenské divizi optum, která dokázala převážit horší čísla na poli zdravotního pojištění. Výnosy i čistý zisk společnost překonaly odhady analytiků (viz tabulka výše). K lepším výsledkům společnosti pomohla především divize „Optum“, která se zabývá consultingem a technologickými službami pro lékaře a nemocnice. Výnosy výše zmíněné divize vzrostly meziročně o 70 % na 21,9 mld. USD. O poznání hůře se dařilo divizi zdravotní pojištění. Hodnota ukazatele „medical care ratio“, který je podílem léčebných nákladů a výnosů z pojistného. Ten ve 4Q 2015 vzrostl o 2,6 procentního bodu na 82,7 %. V této oblasti se přitěžily především produkty nabízené skrze tzv. „Obamacare“ na kterých společnost utrpěla ztrátu 720 mil. USD. Představitelé společnosti dále uvedli, že zvažují svoji další účast v tomto programu v příštím roce. Společnost v rámci dnešních výsledků potvrdila výhled pro letošní rok, ve kterém očekává čistý zisk v rozmezí 7,6-7,8 USD na akcii. Roční výnosy by potom měly přesáhnout 180 mld. USD.
- **Bank of America, Morgan Stanley – 19/1** – Banky Bank of America a Morgan Stanley zveřejnily před dnešním otevřením trhu výsledky hospodaření za 4Q 2015, kterými překonaly odhady analytiků. Čistý zisk společnosti Bank of America, která je druhým největším poskytovatelem úvěrů v USA, vzrostl meziročně o více než 9 % na 3,34 mld. USD. Vedle snižování nákladů, o které se v poslední době snaží většina bank se do zisku za 4Q pozitivně promítly i výsledky z obchodování. Výnosy z tradingu v uplynulém kvartále vzrostly o 11 % na 2,65 mld. USD. Tahounem této divize bylo obchodování s dluhopisy, jehož výnosy vzrostly o 20 % na 1,76 mld. USD (průměr odhadů 4 analytiků oslovených agenturou Bloomberg činil 1,55 mld. USD). Morgan Stanley dosáhla

USA

slušného zisku především díky důslednému hlídání nákladů, které s vyloučením úrokových nákladů klesly meziročně o 41 %. Svůj podíl na tom má jistě i nedávné snížení počtu zaměstnanců obchodní divize, které vedlo k poklesu nákladů na odměny zaměstnanců o 28,5 % na 3,65 mld. USD. I přes snížení počtu zaměstnanců vzrostly výnosy z obchodování o 1 % na 1,47 mld. USD.

- **Tiffany – 19/1** – Prodejce šperků Tiffany dnes snížil výhled zisku pro aktuální fiskální rok končící 31. ledna o 10 %. Společnost tak pro fiskální rok 2015 očekává čistý zisk na úrovni 3,78 USD na akcii, zatímco analytici počítali se ziskem 3,88 USD na akcii.
- **Delta Air Lines – 19/1** – Slabší čísla z uplynulého kvartálu však u investorů převážil výhled na letošní rok. Důvodem byla především vysoká konkurence v odvětví a slevové akce, které tlačí na marže většiny aerolinií. Na druhou stranu pozitivním impulsem jsou nízké ceny ropy a na ní navázaných paliv. Společnost očekává, že v letošním roce klesnou náklady na paliva na nejnižší úroveň od roku 2008, což by mělo znamenat úsporu kolem 3 mld. USD. Delta v prvním kvartále letošního roku očekává ceny kerosinu v rozmezí 1,2-1,25 USD za galon, to by představovalo další výrazný pokles oproti uplynulému kvartálu, kdy společnost komoditu nakupovala při průměrné ceně 1,85 USD/galon.
- **Goldman Sachs – 20/1** – Investiční banka Goldman Sachs dnes představila výsledky za 4Q. Již dříve indikovala propad zisku kvůli vyšetřování. Nejlepších výsledků dosáhli investiční bankéři, kteří se svezli na celosvětové vlně fúzí a akvizic. O poznání hůře se dařilo komoditním obchodníkům. Výnosy Goldman Sachs ve 4Q překonaly očekávání díky výsledkům oddělení fúzí a akvizic (M&A) díky pozadí rekordního světového objemu akvizičních transakcí, který v uplynulém roce překonal dosavadní rekord z roku 2007. Společnost byla v roce 2015 světovou jedničkou na poli M&A a IPO. Výnosy z investičního bankovníctví vzrostly o 7 % na 1,55 mld. USD, výnosy z obchodování dluhopisů, měn a komodit klesly o 8 % na 1,12 mld. USD. Pokles výnosů z obchodování komodit částečně vymazal růst výnosů z obchodování dluhopisů. Výnosy z obchodování akcií klesly o 9 % na 1,76 mld. USD. Na propadu čistého zisku na 765 mil. USD se projevilo vyrovnání v rámci vyšetřování týkajícího se hypotéčních zástavních listů (MBS), které čistý zisk ve 4Q snížilo o 1,54 mld. USD. Čistý zisk na akcii po očištění o vyrovnání a další položky dosáhl 4,78 USD, analytici očekávali 3,57 USD.
- **IBM – 20/1** – Americká společnost IBM představila výsledky za 4Q a celý rok 2015. Silný dolar a transformace podnikání i nadále doléhají na výsledky společnosti. Investory zklamal především slabý výhled na rok 2016. Výnosy společnosti přezívané jako „Big Blue“ meziročně klesly 15. čtvrtletí v řadě. Ve 4Q byl tento pokles 9%, po očištění o vliv měnových kurzů 2%. Největší pokles výnosů (o 11 %) zaznamenaly země BRIC (Brazílie, Rusko, Indie, Čína). Segmenty, ve kterých IBM vidí svou budoucnost, pokračují v růstu. Souhrnně zaznamenaly v roce 2015 26% meziroční růst (převážně analýza dat +16 % a cloud +57 %) na 28,9 mld. USD, přesto však ani ve 4Q nedokázaly zvrátit negativní trend vývoje výnosů IBM. V roce 2015 činily přibližně 35 % výnosů. Do roku 2018 by jejich podíl měl vzrůst na 40 %. Naopak oblast prodeje softwaru, kvůli jejímž překvapivě slabým výsledkům ve 3Q IBM v říjnu přistoupilo ke snížení výhledu na celý rok, zaznamenala 11% pokles výnosů na 6,8 mld. USD.

Očekávané události

- 26. 1. Spotřebitelská důvěra
- 27. 1. Zasedání FOMC
- 28. 1. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 29. 1. HDP za 4Q, Soukromá spotřeba za 4Q, Spotřebitelská důvěra University of Michigan

Výsledková sezóna

- 25. 1. Halliburton, McDonald's, DR Horton
- 26. 1. Coach, Johnson&Johnson, Procter&Gamble, AT&T, Apple, 3M
- 27. 1. Boeing, eBay, Qualcomm, SanDisk, Facebook, PayPal, Biogen
- 28. 1. Eli Lilly, Harley Davidson, Celgene, Under Armour, Ford, Microsoft, Amgen, Caterpillar, Visa
- 29. 1. American Airlines, AbbVie, MasterCard, Chevron, Phillips 66

Německo

Také evropské akciové trhy zažily první poklidnější dny v novém roce a na týdenní bázi zaznamenaly první zisky. Panevropský STOXX 600 posílil o 2,6%, německý DAX na tom byl se ziskem 2,3% podobně. Trhy globálně podpořil růst cen ropy v závěru týdne v kontextu blížící se víkendové sněhové bouře v USA. Výrazná podpora přišla rovněž ze strany Evropské centrální banky. ECB sice na svém zasedání dle očekávání ponechala měnovou politiku beze změny, ale výrazně holubičí slovní komentář vyvolal naděje na další stimuly ekonomiky. Šéf banky M. Draghi doslova přiznal, že rizika od posledního zasedání vzrostla a členové výboru tak na svém dalším zasedání v březnu přehodnotí měnovou politiku. Německá vláda v týdnu také mírně snížila výhled růstu domácí ekonomiky na 1,7%, tedy shodně, jako v loňském roce. Sledovaný index ZEW potěšil jak na úrovni současných podmínek, tak i očekávaných. Oba ukazatele překonaly odhady analytiků. Z velkých bluechipových papírů výrazně posilovaly velké energetiky RWE (+10,7%) a E.ON (+8,4%). Obě firmy těžily z příznivého komentáře německého ministra energetiky, který naznačil odložení diskuze kolem odkladu výroby elektřiny z uhlých zdrojů. Téměř 9% přidal také výrobce sportovní obuvi a oblečení Adidas. Akcionáři totiž velmi pozitivně přijali ohlášenou změnu na nejvyšší pozici v managementu firmy. Současného ředitele H. Hainera totiž během letošního roku vystřídá aktuálně končící CEO společnosti Henkel Kasper Rorsted. Navzdory růstové tržní náladě poslalo o více než 8% níže varování ze špatných hospodářských výsledků akcie Deutsche Bank.

Index	15. 1. 2016	22. 1. 2016	Změna
DAX	9 545,27	9 764,88	+219,61 (+2,30%)

Klíčové události

- **19/1 – CPI (m-m)** (prosinec - konečný): aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %. **CPI (y-y)** (prosinec - konečný): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %.
- **19/1 – Průzkum ZEW - index současných podmínek** (leden): aktuální hodnota: 59,7, očekávání trhu: 53,1, předchozí hodnota: 55,0. **Průzkum ZEW - index očekávání** (leden): aktuální hodnota: 10,2, očekávání trhu: 8,0, předchozí hodnota: 16,1.
- **21/1 – Refinanční sazba ECB:** aktuální hodnota: 0,050 %, očekávání trhu: 0,050 %, předchozí hodnota: 0,050 %. **Depozitní sazba ECB:** aktuální hodnota: -0,300 %, očekávání trhu: -0,300 %, předchozí hodnota: -0,300 %.

Firemní zprávy

- **Volkswagen – 18/1** – Několik velkých institucionálních investorů podá na automobilku Volkswagen hromadnou žalobu. Důvodem je propad ceny akcií německé automobilky, který následoval po emisním skandálu s dieselovými motory. Zprávu dnes sdělila právní kancelář Nieding + Barth, která žaloby shromažďuje. Klaus Nieding, společník výše zmíněné právní kanceláře dnes agentuře Reuters sdělil, že plánuje podat hromadnou žalobu za 66 institucionálních investorů. Údajně se hromadí i žaloby ze strany drobných investorů, kterých již firma eviduje několik tisíc. Ústřední bod, o který se bude žaloba společnosti Nieding + Barth opírat je fakt, že Volkswagen údajně věděl o porušování pravidel dlouhou dobu před tím, než celou skutečnost oznámil.
- **E.ON, RWE – 19/1** – Německé energetické společnosti RWE a E.ON dnes výrazně posilují poté, co ministr energetiky Sigmar Gabriel odložil diskuzi ohledně odklonu výroby elektřiny z uhlých zdrojů. V Berlíně dnes ministr Gabriel řekl, že diskuze kolem energetického mixu v Německu musí následovat „správnou posloupnost“ a reflektovat výstup z reformy evropského trhu s emisními povolenkami. Změna oceňovacího mechanismu u emisí má mít přednost před diskuzí nad budoucností uhlých elektráren. Konkrétně si ministr pokládá otázku, proč se Německo má soustředit na boj s klimatickými změnami, když se boj má vést napříč Evropou skrz trh s povolenkami.
- **Deutsche Bank – 21/1** – Deutsche Bank zveřejnila předběžné hospodářské výsledky za 4Q a celý rok 2015. Akcie odepisují přes 8 %. Deutsche Bank očekává, že v posledním čtvrtletí 2015 dosáhne ztráty 2,1 mld. EUR kvůli právním výlohám ve v přibližné výši 1,2 mld. EUR a restrukturalizačním výlohám ve výši 800 mil. EUR. Výnosy by kvůli obtížným podmínkám na trhu měly klesnout na 6,6 mld. EUR, před rokem činily 7,8 mld. EUR. Výnosy za celý rok 2015 by měly dosáhnout 33,5 mld. EUR a Deutsche Bank by měla poprvé od roku 2008 dosáhnout celoroční ztráty ve výši 6,7 mld. EUR. Ukazatel kapitálové přiměřenosti Tier 1 klesl na 11 % z 11,5 % na konci 3Q.

Očekávané události

- 25. 1. Index podnikatelského klimatu IFO
- 27. 1. Spotřebitelská důvěra GfK
- 28. 1. Index spotřebitelských cen

Výsledková sezóna

- 26. 1. Siemens
- 28. 1. Deutsche Bank

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), David Lamač (makléř), Daniel Marván (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