

Česká republika

Po mírném 0,6% růstu z předchozích týdne pražská burza tentokrát výrazněji rostla, konkrétně o 3,87 % na 921,07 bodu a zaznamenala tak druhý týdenní růst v řadě. Od svých dlouholetých minim se odrazily akcie ČEZu, které na pozadí rostoucí ceny ropy a rostoucích cen akcií německých utilit, mezitýdenně stouply o 8,15 % na 414 Kč. Velmi slušný 9% růst na 13000 Kč zaznamenaly rovněž akcie tabákové společnosti Philip Morris ČR. Příznivého sentimentu v zahraničí využila z bankovních titulů zejména Komerční banka, jejíž akcie vzrostly o 7,9 % w/w na 5239 Kč, zatímco akcie Erste Group stály spíše v pozadí s 0,39% růstem na 715,80 Kč. V uplynulém týdnu se v tuzemsku rozjela výsledková sezóna. Telekomunikační firma O2 ve 4Q 2015 vykázala díky úsporám provozních nákladů solidní meziroční růsty zisků a navrhla dividendu ve výši 16 Kč na akcii. Výsledky mírně překonaly očekávání a akcie O2 vzrostly o 1,9 % w/w na 255,80 Kč. Své předběžné výsledky za loňský rok představila pojišťovna VIG. Pojišťovně kleslo předepsané pojistné o 1,5 % a bylo sráženo zejména poklesem na svých důležitých trzích v Rakousku, ČR či Polsku. Akcie VIGu klesly o 0,96 % w/w na 609,10 Kč. Petrochemická společnost Unipetrol zaznamenala ve 4Q 2015 meziroční pokles výnosů a zisků, když se negativně projevila havárie v litvínovském závodě. Unipetrol odhaduje, že ušlý obchodní zisk v důsledku havárie činí za celý loňský rok 4,5 mld. Kč. Částka ziskatelná od pojišťovny je společností odhadována na 2,4 mld. Kč. Akcie Unipetrolu za celý týden stagnovala (-0,03 %) a v pátek uzavřela na hladině 157,95 Kč. Dařilo se akciím sázkové společnosti Fortuna, které posílily o 7,9 % w/w na 84 Kč. Fortuna totiž představila předběžné výsledky za loňský rok, které pozitivně překvapily. Celkové přijaté sázky by podle Fortuny měly být na úrovni 845 mil. EUR, což je o 7 % více než původně uváděný výhled na úrovni 790 mil. EUR. Očištěná EBITDA by za rok 2015 měla vykázat meziroční pokles o 3 – 6 %, zatímco v předchozím výhledu Fortuna počítala s 25 – 30% poklesem. Nový majoritní vlastník Pivovarů Lobkowicz Group (PLG), společnost Lapasan, oznámil, že v rámci povinné nabídky převzetí navýšil svůj podíl v PLG o 18,67 % na 98,07 %. Dojde tak k výraznému snížení free floatu z původních 20,6 % na bezmála 2 %. V důsledku získání více než 90% podílu Lapasan oznámil dodatečnou nabídku převzetí zbývajícím minoritních akcionářům, a to za cenu 208 Kč, což je stejná cena jako v původní nabídce odkupu.

Index	22. 1. 2016	29. 1. 2016	Změna
PX	886,77	921,07	+34,3 (+3,87 %)

Klíčové události

- 25/1 – Indikátory důvěry v českou ekonomiku se v lednu zlepšily. Souhrnný index spotřebitelské a podnikatelské důvěry se meziměsíčně zvýšil o 2,1 bodu na 13,8 bodu. Index podnikatelské důvěry stoupl o 2 body na 15,3 bodu a index spotřebitelské důvěry o 2,5 bodu na 7,5 bodu.

Firemní zprávy

- O2 Czech Republic 26/1** – Telekomunikační společnost O2 představila za 4Q 2015 výsledky, jenž mírně překonaly očekávání trhu. Výnosy meziročně téměř stagnovaly (+0,45 % y/y) a dosáhly úrovně 9,7 mld. Kč. Díky úsporám nákladů však provozní zisk EBITDA vzrostl o 12,4 % y/y na 2,63 mld. Kč a čistý zisk o 33 % y/y na 1,35 mld. Kč. Management navrhnul dividendu 16 Kč na akcii, což bylo téměř v souladu s očekáváním analytiků. Dále společnost 28. ledna zahájila avizovaný zpětný odkup vlastních akcií. Za celý týden akcie O2 posílily o 1,9 % na 255,80 Kč.
- VIG 26/1** – Pojišťovna VIG zveřejnila předběžné výsledky za rok 2015 v podobě hrubého předepsaného pojistného. To meziročně kleslo o 1,5 % na 9,23 mld. EUR, a to zejména kvůli 5,8% poklesu v segmentu životního pojištění. Z jednotlivých trhů zaznamenalo růst předepsaného pojistného pouze Rumunsku (+25,4 % y/y) a menší trhy, které jsou zařazeny do kategorie ostatní (+9,9 %). Na svých významných trzích pojišťovna

Česká republika

zaznamenala poklesy, konkrétně rakouský trh (-0,5 %), český trh (-5 %) a polských trh (-22,5 %).

- **Unipetrol 28/1** – Rafinérská a petrochemická firma Unipetrol ve 4Q 2015 realizovala meziroční pokles tržeb o 21 % na 23 mld. Kč. Provozní zisk EBITDA na bázi LIFO klesl o 65 % y/y na 919 mil. Kč a čistý zisk o 51 % y/y na 294 mil. Kč, když se negativně projevila havárie v litvínovském závodě.

Očekávané události

- 4/2 – Maloobchodní tržby za prosinec. Očekávání: 8 % y/y po předchozích 8,7 % y/y v listopadu.
- 4/2 – ČNB bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Trh očekává ponechání sazby na úrovni 0,05 %.

Polsko

Polská burza v uplynulém týdnu zaznamenala solidní více než tříprocentní růst a výrazně vykompenzovala předchozí téměř půlprocentní pokles. Hlavní index WIG20 tak v pátek uzavřel na hladině 1780,25, mezitýdenně výše o 3,1 %. Dařilo se téměř všem titulům, největších týdenních zisků dosáhly akcie obchodního řetězce Eurocash, které vzrostly o 13,1 % na 55 PLN. Analytici mBank ve svých komentářích vyjádřili názor, že Eurocash by, na rozdíl od svých konkurentů, měl být postižen novou maloobchodní daní jen minimálně. Ve svém postupném zotavování pokračují energetické tituly, které rostou již třetí týden v řadě. Tak např. akcie Enea za celý týden posílily o 5,1 % na 11,72 PLN, akcie PGE si připsaly 3,8 % w/w na 13,80 PLN nebo akcie Energa (+4 % w/w na 13,52 PLN). Energetický sektor v loňském roce patřil k těm nejvíce klesajícím, aktuálně tak dochází k částečné růstové korekci. Investory mohou k nákupům lákat i zajímavé dividendové výnosy, když např. dividendový výnos Energy se aktuálně pohybuje kolem 10,7 %. Předchozí poklesy v uplynulém týdnu korigovaly bankovní tituly. Nejvíce rostly akcie mBank (+9,8 % w/w na 315 PLN), Alior Bank (+8,5 % w/w na 60,20 PLN) a také akcie Bank Zachodni, které si připsaly 6,9 % w/w na 260,60 PLN. Bank Zachodni v rámci svých předběžných výsledků oznámila, že za 4Q15 dosáhla čistého zisku 277,1 mil. PLN. To překonalo odhady trhu, jenž byly posazeny na úrovni 255 mil. PLN. Vedení banky sdělilo, že banka bude letos schopna rozdělit na dividendách 50 % zisku. Mezi několik málo klesajících titulů patřily akcie petrochemické společnosti PKN Orlen, které mezitýdenně odepsaly 4,2 % na 62,25 PLN. Společnost totiž ve 4Q15 vykázala slabší výsledky hospodaření, a to jak na provozní úrovni hospodaření, tak na úrovni konečného výsledku (viz. níže ve firemních zprávách). Mírně růstová dividendová politika by však letos, podle slov finančního ředitele PKN Orlen, neměla být v ohrožení. Analytici očekávají, že PKN Orlen letos vyplatí 1,70 PLN na akcii (2,7% div. výnos), zatímco v roce 2015 dividendy činila 1,65 PLN.

Index	22. 1. 2016	29. 1. 2016	Změna
WIG20	1 727,22	1 780,25	+53,03 (+3,1 %)

Klíčové události

- 26/1 – Prosincová míra nezaměstnanosti meziměsíčně vzrostla o 0,2 procentního bodu na 9,8 %. Analytici prognózovali mírnější nárůst na 9,7 %. Došlo tedy k mírnému zvýšení nezaměstnanosti, a to z části i kvůli sezónnosti, když v zimních měsících ubývá pracovních příležitostí např. ve stavebnictví nebo zemědělství. Oproti předloňskému prosinci je však na tom polský trh práce lépe, když míra nezaměstnanosti se tehdy pohybovala na úrovni 11,5 %.
- 26/1 – Polská ekonomika v roce 2015 zaznamenala 3,6% růst a zrychlila tak tempo růstu z předloňských 3,4 %. Číslo mírně překonalo odhady trhu, které byly posazeny na úrovni 3,5 %.
- 29/1 – Inflační očekávání polských domácností na příštích 12 měsíců se v lednu nezměnilo a činí 0,2 %.

Firemní zprávy

- **25/1 – banky** – Podle agentury Mood's nově schválená daň z aktiv letos sníží zisky polských bank o 4,4 mld. PLN.
- **25/1 – Asseco Poland** – CEO softwarové firmy Asseco Poland Adam Goral sdělil, že společnost plánuje nadále držet svojí dividendovou politiku beze změny. V loňském roce společnost vyplatila 2,90 PLN na akcii a letos analytici očekávají 3 PLN, což znamená zhruba 5,4% dividendový výnos.
- **26/1 – LPP** – Management prodejce oděvů LPP očekává v letošním roce dvojciferný růst tržeb a předpokládá obdobné marže jako v roce 2015. Rizikem pro udržení stabilních marží však může být silný dolar. Dále společnost předpokládá, že letos schválená daň pro maloobchodníky bude mít do výsledků hospodaření negativní dopad ve výši 35 – 40 mil. PLN ročně.
- **28/1 – PKN Orlen** – petrochemická společnost PKN Orlen vykázala ve 4Q15 pokles výnosů o 19 % y/y na 20,1 mld. PLN. Provozní ztráta činila 189 mil. PLN, zatímco analytici očekávali provozní zisk ve výši 398,8 mil. PLN. Čistá ztráta ve 4Q15 činila 81 mil. PLN, což bylo opět pod odhady trhu, které předpokládaly čistý zisk 146,7 mil. PLN. Výsledky byly slabší než se čekalo zejména kvůli mimořádným odpisům, které činily 423 mil. PLN, když společnost odepisovala hlavně kanadská aktiva.

Očekávané události

- 1/2 – Index PMI ve zpracovatelském sektoru za leden. Očekávání: 51,8 bodu po předchozích 52,1 bodech v prosinci.
- 3/2 – Polská centrální banka bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Trh očekává ponechání sazby na úrovni 1,5 %.

USA

Americké akciové trhy rostly druhý týden v řadě a zejména díky velké páteční rally snížily celkové lednové ztráty. Za celý týden nejvíce posílil index Dow Jones (+2,3%), dařilo se také širokému S&P 500 (+1,8%) a mírně vzrostl rovněž technologický Nasdaq (+0,5%). Za celý měsíc však Dow Jones a S&P 500 ztratily od 5% do 5,5%, technologický Nasdaq dokonce téměř 8%. Výkonnost trhů v posledním lednovém týdnu ovlivňovala zejména pokračující výsledková sezóna, zvedající se ceny ropy a nečekaný stimul měnové politiky v Japonsku. Světové ceny ropy se odpoutaly od mnohaletých minim, když hlavní podporou byla zpráva ruského ministra, jež naznačil možné snížení produkce černého zlata právě ze strany Ruska a Saúdské Arábie. Dohoda však stále není oficiální. Hlavní akciové indexy pokračovaly ve volatilním obchodování, když se zpravidla střídaly růstové dny se ztrátovými. Páteční měnový stimul v Japonsku, kde se tamní bankovní autorita rozhodla napodobit ECB a snížila poprvé v historii základní sazbu do záporného teritoria, pomohl k většímu prolomení 1 900 bodů na indexu S&P 500. Americké indexy se vydaly rychle směrem na sever a stanovily na konci týdne nová lokální maxima. Středeční zasedání FOMC bylo tentokrát bez tiskové konference a za hlavní sdělení šlo považovat potenciální březnové zvýšení sazeb stále ve hře (sázky na další růst se však postupně posouvají – aktuálně až druhá polovina roku). Slabší hospodářský růst USA v posledním kvartále loňského roku nakonec ještě více snížil očekávání rychlosti zvyšování sazeb. Sektorově se v uplynulém týdnu nejlépe vedlo telekomunikacím (+4,3%) a na pozadí růstu cen ropy také energetikám (+4,2%). Velmi solidní růst byl k vidění rovněž v případě utilit (+3,7%) a necyklického spotřebního zboží (+3,2%). V červeném zakončily tentokrát pouze zdravotnické tituly (-1,9%). Z velkých společností nejvíce ztratil Apple (-4%), který nepotěšil slabším výhledem na další kvartál. Naopak velmi pěkný růst byl k vidění u akcií 3M (+8,2%), Johnson & Johnson (+8%) či Verizon (+6,2%).

Index	22. 1. 2016	29. 1. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 093,51	16 466,30	+372,79 (+2,32 %)
S&P 500	1 906,90	1 940,24	+33,34 (+1,75 %)
NASDAQ Composite	4 591,18	4 613,95	+22,77 (+0,50 %)

Klíčové události

- **26/1 – Index spotřebitelské důvěry (leden):** aktuální hodnota: 98,1, očekávání trhu: 96,5, předchozí hodnota: 96,5.
- **27/1 – Prodeje nových domů (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: 10,8 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 4,3 %; revize: 1,9 %.
- **28/1 – Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: -1,2 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %; revize: -0,5 %.
- **29/1 – Růst HDP (q-q) (anualizováno) (4Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 2,0 %.

Firemní zprávy

- **McDonald's – 25/1 –** Americký řetězec McDonald's představil hospodářské výsledky za 4Q 2015. Společnost v říjnu vyslyšela zákazníky a začala servírovat snídaňové menu po celý den. Výsledky společnosti překonaly očekávání na úrovni tržeb i zisku. Zisk na akcii, očištěný o jednorázové položky, dosáhl 1,28 USD při konsensu 1,23 USD. Nebýt vlivu měnových kurzů, tržby by vzrostly o 5 %. Globální porovnatelné tržby, tržby z restaurací v provozu alespoň 13 měsíců, vzrostly o 5,0 % při očekávání 3,2% růstu. Porovnatelné tržby z domácího trhu vzrostly o 5,7 %, čemuž vedle servírování snídaní po celý den pomohlo i mírné počasí. Analytici očekávali 2,7 %. Jedná se o druhý kvartál v řadě (ve 3Q tržby vzrostly o 0,9 %), ve kterém řetězec na domácím kolbišti zaznamenal růst porovnatelných tržeb po dvou letech poklesů.
- **Procter & Gamble – 26/1 –** Přední výrobce spotřebního zboží Procter & Gamble před otevřením trhů oznámil výsledky za 2Q fiskálního roku 2016, které na úrovni zisku překonaly očekávání analytiků. Pozitivně výsledky ovlivnilo zvýšení cen produktů a snížení nákladů. Na druhé straně posílení dolaru snížilo výnosy na trzích mimo území USA. Minulý čtvrtletí se jádrové tržby vrátily k růstu navzdory pokračujícímu posilování amerického dolaru. Důvodem jsou vyšší prodeje dražších produktů obzvláště v USA, kde podíl činí 30 % z celkových tržeb společnosti. Na druhé straně objem produktů ve většině kategorií poklesl. Společnost očekává, že silný dolar sníží celoroční zisk o 3-8 % oproti loňskému roku ve výši 3,76 dolaru.
- **Johnson & Johnson – 26/1 –** Největší výrobce léků a zdravotnického zařízení na světě Johnson & Johnson dnes před otevřením trhů oznámil výsledky za 4Q 2015. Na úrovni upraveného zisku společnost překonala očekávání analytiků. Výsledky pozitivně ovlivnily prodeje léků proti artritidě Remicade a svrabu Stelara. Na druhé straně společnost zaznamenala snížení poptávky po zdravotnickém zařízení. Minulý týden společnost oznámila,

USA

že plánuje propustit 3 tisíce pracovníků z divize zdravotnického zařízení, což by se mělo projevit ve snížení nákladů. Právě tlak na snížení nákladů je ze strany nemocnic a pojišťoven. Johnson & Johnson zaznamenala snížení tržeb, u kterých se negativně projevil silnější americký dolar. Společnost na rok 2016 očekává celoroční zisk na akcii ve výši 6,43-6,58 dolaru. Tento výhled nezahrnuje některé položky, které jsou zahrnuty v očekávání analytiků podle průzkumu agentury Bloomberg.

- **DuPont – 26/1** – Americký výrobce chemických produktů DuPont dnes před otevřením trhů oznámil výsledky za 4Q 2015. Společnost zaznamenala největší kvartální ztrátu od roku 2008 kvůli slabé poptávce v zemědělském sektoru. Minulý měsíc se DuPont dohodla s konkurenční Dow Chemical na fúzi. Čistá ztráta ve 4Q činila 29 centů na akcii, přičemž v minulém roce společnost dosáhla zisku ve výši 74 centů. Fúze společností DuPont a Dow Chemical je historicky největší fúzí v chemickém průmyslu, nicméně se jedná o přípravu na budoucí rozdělení tří nových společností, které se budou zaměřovat na zemědělské produkty, chemikálie a speciální materiály.
- **Apple – 27/1** – Technologický gigant Apple, který je současně společností s nejvyšší tržní kapitalizací na světě, po včerejším uzavření amerického trhu zveřejnil výsledky hospodaření za fiskální 1Q 2016. Vedle zpomalujícího růstu tržeb a zisku vyvolal u investorů znepokojení především výhled pro nadcházející kvartál, ve kterém by tržby společnosti měly poprvé za posledních 13 let klesnout. Apple i v uplynulém kvartále dokázal přepsat „historické tabulky“, když zveřejnil tržby ve výši 75,87 mld. USD. Investory však znepokojila dynamika jejich vývoje, kterou vystihuje graf níže. Silnější růst tržeb si společnost dokázala udržet pouze v Asii, když tržby v Číně, Hongkongu a Taiwanu vzrostly o 14 % na 18,4 mld. USD. Meziroční růst tržeb společnosti dosáhl 1,7 %, což představuje nejpomalejší tempo růstu od června 2013.
- **Boeing – 27/1** – Americký výrobce letadel Boeing dnes zveřejnil výsledky hospodaření za 4Q 2015. Ani pozitivní výsledky za uplynulý kvartál zatím v očích investorů nedokázaly vyvážit nízký výhled pro rok 2016. Zveřejněné výsledky překonaly očekávání analytiků na poli čistého zisku. Tržby společnost reportovala v souladu s odhady analytiků. Za celý rok 2015 společnost zákazníkům dodala 762 letadel. Zklamáním je pro investory málo ambiciózní výhled společnosti pro rok 2016, který počítá s čistým ziskem v rozmezí 8,15-8,35 USD na akcii. To je výrazně méně, než hodnota 9,42 USD, která byla vypočítána agenturou Bloomberg na základě průměru odhadů 22 analytiků.
- **Biogen – 27/1** – Farmaceutická firma Biogen zveřejnila výsledky hospodaření za 4Q 2015. Tržby společnosti vzrostly meziročně o 7,5 %. Čistý zisk vzrostl na 4,5 USD na akcii a překonal tak loňskou hodnotu 4,09 USD/akcie i tržní konsensus 4,07 USD/akcie. Velký podíl má na dobrých číslech za uplynulý kvartál lék na roztroušenou sklerózu Tecfidera, jehož tržby vzrostly meziročně o více než 8 % na bezmála 1 mld. USD.
- **Facebook – 28/1** – Společnost Facebook, provozovatel největší sociální sítě na světě, zveřejnila po včerejším clou v USA výsledky hospodaření za 4Q 2015. Akcie reaguje na zveřejněná čísla růstem o bezmála 12 %, tržní kapitalizace společnosti tak atakuje metu 300 mld. USD. Výnosy i čistý zisk překonaly očekávání analytiků (viz tabulka výše, která obsahuje porovnatelné hodnoty). Dominantní část příjmů společnosti i nadále tvoří příjmy z reklamy, které meziročně vzrostly na 5,64 mld. USD z 3,59 mld. USD.
- **Microsoft – 29/1** – Společnost Microsoft dnes představila výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2016. Výnosy i očištěný zisk překonaly očekávání analytiků. Microsoft zaznamenal silný růst v oblasti cloudových center. Očištěné výnosy společnosti Microsoft ve druhém čtvrtletí fiskálního roku klesly o 2 %, po očištění o vliv měnových kurzů vzrostly o 3 %. Zisk na akcii po očištění o restructuralizační náklady a další položky vzrostl na 0,78 USD na akcii. Microsoft v dalším čtvrtletí očekává výnosy divize Productivity and Business Processes mezi 6,4 a 6,6 mld. USD, výnosy divize Intelligent Cloud mezi 6,1 mld. USD a 6,3 mld. USD. U divize More Personal Computing očekává 9,1 až 9,4 mld. USD. Vývoj měnových kurzů by se měl na celkových výnosech negativně projevit přibližně 4 procentními body.

Očekávané události

- 1. 2. Osobní příjmy a výdaje (prosinec), Index nákupních manažerů v průmyslu ISM
- 3. 2. ADP report z trhu práce, Index nákupních manažerů ve službách ISM
- 4. 2. Podnikové objednávky (prosinec), Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (prosinec)
- 5. 2. Míra nezaměstnanosti (leden), Obchodní bilance (prosinec), Průměrná hodinová sazba (leden)

Výsledková sezóna

- 1. 2. Sysco, Mattel, Anadarko Petroleum, Alphabet (Google)
- 2. 2. Pfizer, Exxon Mobile, Dow Chemical, Michael Kors, Yahoo!, Wynn Resorts
- 3. 2. Merck, General Motors, Yum! Brands, Exelon, Microchip
- 4. 2. Ralph Lauren,
- 5. 2. Tyson Foods

Německo

Evropské akciové trhy v posledním lednovém týdnu mírně rostly, zaostaly však za vývojem v USA a Japonsku. Panevropský index Euro Stoxx 600 přidal za celý týden 1,2%, německý bluechipový DAX 30 posílil pouze o 0,3%. Celkově měsíc leden patřil k nejslabším v historii, když německý index DAX ztratil od začátku roku bezmála 9%. Globálně trhy dále výrazně ovlivňují ceny ropy a vývoj v Číně. V závěru minulého týdne začaly přicházet zprávy o možném snížení produkce ropy ze strany Ruska a Saúdské Arábie, což výrazně dopomohlo k růstu černého zlata WTI (+4,4%) i Brent (+8%). Nákupní apetit podpořila také japonská centrální banka BoJ, která trochu nečekaně snížila po vzoru ECB základní úrokovou sazbu do záporných hodnot. Na druhé straně většímu optimismu v Evropě a zejména v Německu pravděpodobně brání čínský akciový trh. Index Shanghai Composite přes drobné přestávky stále nemůže najít své dno a v uplynulém týdnu odevzdal dalších 6%. Na klidu investorům určitě nepřidá ani stále nevyřešená uprchlická krize a rostoucí spekulace o možném vystoupení Británie z EU. Německá vláda také mírně snížila odhad růstu domácí ekonomiky z předchozího očekávaného růstu 1,8% na 1,7%. Optimismus spotřebitelů zůstává na solidních hodnotách, když index GfK zůstal přes očekávaný pokles na hodnotě 9,4. Z jednotlivých titulů se nejvíce vedlo zdravotnickému Fresenius Medical Care (+7,4). Na růstové vlně se pohybovaly také velké energetiky, akcie RWE vzrostly o 7,4%, E.ON přidal 6,1%. Výsledky a zlepšený výhled pomohl také průmyslové společnosti Siemens (+6%). Naopak pod tlakem byly znovu akcie Deutsche Bank (-6,7%) a letecké společnosti Lufthansa (-5,2%). Nedařilo se ani velkým automobilovým výrobcům, Volkswagen na burze oslabil o 5,4%, akcie BMW ztratily 3,8% a Daimler klesl o 3,1%.

Index	22. 1. 2016	29. 1. 2016	Změna
DAX	9 764,88	9 798,11	+33,23 (+0,34%)

Klíčové události

- **25/1 – Index IFO hodnocení současných podmínek (leden):** aktuální hodnota: 112,5, očekávání trhu: 112,6, předchozí hodnota: 112,8. **Index IFO očekávání (leden):** aktuální hodnota: 102,4, očekávání trhu: 104,1, předchozí hodnota: 104,7.
- **27/1 – Spotřebitelská důvěra GfK (únor):** aktuální hodnota: 9,4, očekávání trhu: 9,3, předchozí hodnota: 9,4.
- **28/1 – CPI (m-m) (leden - předběžný):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: -0,1 %. **CPI (y-y) (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,3 %.

Firemní zprávy

- **Siemens – 26/1 –** Německý konglomerát Siemens oznámil své hospodářské výsledky za poslední kvartál loňského kalendářního roku. Firma potěšila akcionáře zejména vylepšeným výhledem pro rok 2016, a to především díky výkonu divize výroby turbín a lékařských zařízení. Akcie společnosti reagují téměř 6% růstem.

Očekávané události

- 1. 2. Index nákupních manažerů v průmyslu
- 2. 2. Míra nezaměstnanosti (leden)
- 5. 2. Podnikové zakázky (prosinec)

Výsledková sezóna

- 2. 2. Infineon
- 4. 2. 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), 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