

Česká republika

Po růstových tendencích z konce ledna, kdy se index PX dokázal z hranice 855 bodů rychle zvednout až na 920 bodů, přišel v úvodu února opět pokles. V rámci prvního únorového týdne byly k vidění poklesy především v úvodní části týdne, což celkově přineslo pokles indexu o 1,77%. Nad hranicí 400 Kč se ČEZ moc dlouho neohrál a vrátil se zpět pod tuto psychologickou úroveň. Vzpruha v cenách elektrické energie neměla dlouhého trvání, což se negativně projevilo i na kurzu akcií energetické společnosti. Titul ztratil 4,6%. Výrazně v červených číslech se pohybovala i Erste Group, která potvrzuje svůj volatilní charakter. Od začátku roku stihla ze 780 Kč oslabit až na 660 Kč (-15%), následně v rychlém sledu korigovat na 730 Kč (+10%), aby v tomto týdnu opětovně propadla až do blízkosti 660 Kč. Na týdenní bázi kurz oslabil o 3,7%. V opačném duchu se obchodovala Komerční banka, kde prodejce z konce roku již pravděpodobně definitivně skončil svoje operace. Titul v úvodu týdne sice korigoval svůj silný předchozí růst a docházelo k výběru krátkodobých zisků, v druhé polovině se však již pět nakupovalo a kurz se dostal na úroveň 5300 Kč, kde se naposledy pohyboval loni na začátku října. Na týdenní bázi posílil o 1,16%. Nejvýraznější pohyb předvedly akcie Fortuny, u kterých byl k vidění v závěru týdne podstatně vyšší než normální objem obchodů. Kurz posílil o 15,5% a jedná se o dozvuky předběžných výsledků, které přinesly podstatně lepší čísla, než se očekávalo. Pegas se dokázal opět vrátit nad hranici 700 Kč a zavíral silnější o 2,5%. Vedení informovalo o zahájení výstavby nových skladovacích prostor. O 3% posílila Kofola. V závěru týdne vedení informovalo o nákupech na chorvatském trhu. Akcie Philip Morris po předchozím silném růstu oscilovaly kolem hranice 13 tis. Kč, na týdenní bázi mírně kurz oslabil o 1,18%. Společnost O2 začala na trhu realizovat zpětný odkup vlastních akcií. Stabilitu kurzu to nepřineslo a se sníženým doporučením od Citigroup v zádech kurz oslabil o téměř 5%.

Index	29. 1. 2016	5. 2. 2016	Změna
PX	921,07	904,79	-16,28 (-1,77 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (prosinec): aktuální hodnota: 8,7 %, očekávání trhu: 8,0 %, předchozí hodnota: 8,7 %
- ČNB hodlá nadále udržovat uvolněné měnové podmínky prostřednictvím intervenčního režimu. Termín ukončení byl posunut až do roku 2017. Podle nové inflační prognózy dojde k udržitelnému plnění dvouprocentního inflačního cíle až v průběhu prvního pololetí příštího roku. Zástupci ČNB uvedli, že na zasedání probíhala diskuze ohledně záporných sazeb, ale hlasování o nich neproběhlo.

Firemní zprávy

- **ČEZ 1/2** – Analytici banky HSBC snížili cílovou cenu pro energetickou společnost ČEZ z 490 Kč na 420 Kč. Investiční doporučení bylo ponecháno na stupni „držet“.
- **ČEZ 2/2** - Šéf ČEZu Daniel Beneš v rozhovoru pro německý deník Handelsblatt prohlásil, že ČEZ má v plánu podat závaznou nabídku na německá hnědouhelná aktiva energetické společnosti Vattenfall. Nicméně dodal, že ČEZ bude po německé vládě požadovat jasný a srozumitelný plán ohledně budoucnosti německé uhelné energetiky pro následující dvě dekády. Zřetelný plán totiž doposud nebyl stanoven a není tedy stále zcela zřejmé, jak dlouhou dobu budou čtyři hnědouhelné elektrárny nabízené Vattenfallem fungovat.
- **Erste Group 4/2** – Podle vyjádření CEO Treichla by měl ukazatel cost income na domácím rakouském trhu skupině ve střednědobém horizontu klesnout na 50-55%.
- **Erste Group 4/2** – Fio banka zvýšila doporučení pro akcie Erste Group na „koupit“ z předchozího „akumulovat“.

Česká republika

Cílová cena byla zvýšena na 820 Kč z původních 715 Kč.

- **Kofola 4/2** – Výrobce nealkoholických nápojů Kofola koupila tři značky od chorvatské společnosti Badel 1862, uvedla ČTK s odkazem na tiskovou mluvčí společnosti. Kofola značky Nara, Inka a Vočko ovládla skrze slovinskou společnost Radenska, do jejíhož sídla by se produkce těchto značek měla přestěhovat. Součástí dohody by podle informací tisku měla být i distribuce pro restaurace, hotely a kavárny.
- **O2 2/2** – Analytici banky Citigroup snížili investiční doporučení pro akcie telekomunikačního O2 z „koupit“ na „neutrální“. Cílová cena byla zvýšena na 261 Kč z 249 Kč.
- **Pegas Nonwovens 2/2** – Společnost Pegas Nonwovens oznámila zahájení stavebních prací v souvislosti s výstavbou skladové haly ve výrobním závodě ve Znojmě-Příměticích. Generálním dodavatelem stavebních prací je PSG-International, kterou společnost v minulosti vybrala jako generálního dodavatele stavební části výrobního závodu v Egyptě a haly pro nejnovější výrobní linku v České Republice. Předmětem smlouvy je výstavba skladovací haly o rozloze 11 tis. metrů čtverečních. Dokončení a předání díla se předpokládá v srpnu 2016.
- **Unipetrol 2/2** - Polský zpracovatel ropy PKN Orlen zveřejnil své marže za první měsíc letošního roku. Petrochemická marže vzrostla na 1050 EUR/t, rafinérská vzrostla na 6,6 USD/barel.

Očekávané události

- **11/2 – Komerční banka – výsledky za 4Q**

Polsko

Varšavská burza zaznamenala druhý týdenní růst v řadě. Po silném tříprocentním růstu z předchozího týdne tentokrát hlavní index WIG20 posílil o 0,6 % na 1790,87 bodu. Nejziskovějším titulem týdne byly akcie těžaře mědi KGHM, které vzrostly o 7,2 % w/w na 61,62 PLN. Akcie byly podpořeny zprávou, že Polsko pravděpodobně přistoupí v roce 2017 ke snížení daně z kovů. KGHM dále oznámila, že doposud nedokončila testy aktiv, na základě kterých pak sdělí objem opravných položek (mimořádných odpisů). Výsledky by měly být známy nejpozději 17. března. Někteří analytici odhadují, že KGHM zaúčtuje na opravných položkách zhruba 720 mil. USD, a to v souvislosti se svým chilským dolem Sierra Gorda. Své předběžné výsledky hospodaření za loňský rok oznámila energetika PGE (viz. firemní zprávy), investoři reagovali pozitivně a akcie PGE za celý týden posílily o 2,7 % na 14,17 PLN. Výsledky za 4Q 2015 představila mBank. Svým čistým ziskem 309,5 mil. PLN překonala odhady analytiků a oznámila, že za letošní rok očekává čistý zisk ve výši cca 1 mld. PLN. Management banky dále sdělil, že letos je v plánu vyplatit dividendu, její výše však zatím nebyla naznačena. V loňském roce mBank vyplatila 17 PLN na akcii a letos analytici očekávají 18 PLN, což implikuje cca 5,6% dividendový výnos. Akcie mBank v reakci na solidní výsledky hospodaření mezitýdenně posílily o 3,1 % na 324,65 PLN a spolu s akciemi Pekao bank (+3,8 % w/w na 142,10 PLN) patřily k nejvíce vzrostlým finančním titulům. Na svůj předchozí více než čtyřprocentní pokles navázaly akcie petrochemické společnosti PKN Orlen a v uplynulém týdnu oslabily o další 2 % na 61,02 PLN. PKN Orlen oznámil meziměsíční růst lednové rafinérské marže o 1,8 USD na 6,6 USD za barel a růst petrochemické marže o 35 EUR na 1050 EUR za tunu.

Index	29. 1. 2016	5. 2. 2016	Změna
WIG20	1 780,25	1 790,87	+10,62 (+0,6 %)

Klíčové události

- **1/2** – Polský průmysl v lednu ztratil na tempu. Napověděl to index PMI, který oproti prosinci klesl o 1,2 bodu na 50,9 bodu, zatímco tržní konsensus byl nastaven na úrovni 51,8 bodu. Hodnota indexu se přibližuje hranici 50ti bodů, což je předěl mezi růstem a poklesem. Index se drží nad 50ti bodovou hranicí od října 2014 a stále tak indikuje kladná tempa růstu polského průmyslu.
- **3/2** – Polská centrální banka (NBP) podle očekávání ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 1,5 %. Sazba tak zůstává na neměnné úrovni od března 2015.

Firemní zprávy

- **1/2 – CCC** – Společnost CCC, výrobce a prodejce obuvi, v lednu udržela meziročně stejnou marži a oznámila, že je dobře připravena na jarní sezónu. Lednové tržby vzrostly o 36,7 % y/y na 173,2 mil. PLN. Akcie CCC patřily v uplynulém týdnu mezi nejvíce vzrostlé tituly na polské burze, posílily o 6,8 % w/w na 127,20 PLN.
- **1/2 – LPP** – Prodejce oděvů LPP v lednu meziročně navýšil tržby o 22 % na 417 mil. PLN, zatímco zisková marže meziročně klesla o 7 procentních bodů na cca 42 %. Akcie LPP se naopak řadily mezi nejvíce ztrácející tituly, v uplynulém týdnu poklesly o 2,8 % na 5215,45 PLN.
- **3/2 – PGE** – Energetická společnost PGE oznámila své předběžné výsledky hospodaření za rok 2015. Provozní zisk EBITDA dosáhl úrovně 8,2 mld. PLN a očištěný čistý zisk 4,3 mld. PLN. Včetně opravných položek k aktivům firma dosáhla čisté ztráty 3 mld. PLN.

Očekávané události

- **12/2** – HDP za 4Q 2015 (předběžný údaj). Očekávání: 3,8 % y/y, 1,1 % q/q po předchozích 3,5 % y/y a 0,9 % q/q ve 3Q 2015.
- **12/2** – Obchodní bilance za prosinec. Očekávání: schodek 2 mil. EUR po předchozím přebytku 756 mil. EUR v listopadu.
- **12/2** – Spotřebitelská inflace (CPI) za leden. Očekávání: -0,5 % y/y, -0,2 % m/m po předchozích -0,5 % y/y a -0,2 % m/m v prosinci.
- **Výsledky firem za 4Q 2015:** 9/2 - Bank Pekao

USA

Americké akciové trhy si připsaly druhou nejhorší týdenní výkonnost v letošním roce, když zejména páteční prudký pokles srazil indexy do tučného záporu. Relativně nejlépe si vedl index velkých společností Dow Jones, jež ztratil „pouze“ 1,6%. O poznání hůř na tom byl široký index S&P 500 (-3,1%) a nejslabší z velké trojky Nasdaq (5,4%). Pokračující negativní tržní sentiment dále ovlivňovala průmyslová data z Číny a návrat klesajících cen ropy (zejména WTI: -8%). Akcie a rovněž americký dolar nepotěšil ani index ISM ve službách, který nečekaně výrazně klesl. Páteční data z trhu práce se mohla zdát na první pohled slabá (změna počtu pracovních míst), ale dojem vylepšoval velmi solidní růst mezd. V rámci hlavních sektorů ekonomiky rostly akcie základních materiálů (+4,8%), utilit (+2,5%) a telekomunikací (+2,1%). Ostatních 7 sektorů ztrácelo, nejvíce cyklické spotřební zboží (-5,4%), technologie (-5,4%) a finanční tituly (-3,7%). Rozdílné reakce investorů byly k vidění v případě pokračující výsledkové sezóny. Slabý výhled způsobil největší denní pokles (až -40%) akcií profesní sociální sítě LinkedIn. Více než 15% za celý týden ztratil na burze maloobchodní řetězec Kohl's, nebo internetový prodejce Amazon. Na druhé straně z oznámených výsledků velmi silně těžily akcie módní značky Michael Kors, které díky překonaným odhadům a solidnímu výhledu posílily o 30%. Z velkých společností se tentokrát nedařilo akciím softwarového giganta Microsoft (-8%). Slabá měsíční data prodeje značky Victoria's Secret nepotěšila akcionáře L Brands (-12%). Zvýšená dividenda pomohla akciím defenzivní utility Exelon, jehož akcie překonaly vývoj v sektoru a posílily téměř o 10%. Zvýšené tržní napětí pomohlo k růstu cen drahých kovů, zlato posílilo o 5%, stříbro o téměř 4%.

Index	29. 1. 2016	5. 2. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 466,30	16 204,97	-261,33 (-1,59 %)
S&P 500	1 940,24	1 880,05	-60,19 (-3,10 %)
NASDAQ Composite	4 613,95	4 363,14	-250,81 (-5,44 %)

Klíčové události

- **1/2 – ISM ve výrobě (leden):** aktuální hodnota: 48,2 b., očekávání trhu: 48,2 b., předchozí hodnota: 48,2 b.
- **1/2 – Osobní příjem (prosinec):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,3 %.
Osobní výdaje (prosinec): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,3 % / revize: 0,5 %.
- **3/2 – Změna zaměstnanosti ADP (leden):** aktuální hodnota: 205 tis., očekávání trhu: 193 tis., předchozí hodnota: 257 tis.
- **3/2 – Index nákupních manažerů ve službách Markit (leden - konečný):** aktuální hodnota: 53,2, očekávání trhu: 53,7, předchozí hodnota: 53,7.
- **4/2 – Průmyslové objednávky (prosinec):** aktuální hodnota: -2,9 %, očekávání trhu: -2,8 %, předchozí hodnota: -0,2 %.
- **4/2 – Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: -5 %, očekávání trhu: -4,5 %, předchozí hodnota: -5,1 %.
- **5/2 – Míra nezaměstnanosti (leden):** aktuální hodnota: 4,9 %, očekávání trhu: 5,0 %, předchozí hodnota: 5,0 %.

Firemní zprávy

- **Nokia – 1/2** – Akcie Nokie ztrácí přes 10 % po zprávě, že jí Mezinárodní obchodní komora přisoudila menší než očekávanou kompenzaci za využívání jejích patentů společností Samsung. Na základě rozhodnutí Mezinárodní obchodní komory (ICC) by měl Samsung Nokii platit až 200 mil. EUR, což je podle oslovených analytiků pod tržním očekáváním. Konkrétní částku, kterou jí nyní ICC přisoudila, Nokia nezveřejnila. Analytici společnosti Kepler však uvádí, že ačkoliv je výsledná částka pod očekáváním, vidí však potenciál, pokud Nokia podepíše další dohodu o technologiích nezahrnutých v aktuálním rozhodnutí.
- **Alphabet (Google) – 2/2** – Společnost Alphabet, do jejíhož portfolia spadá mimo jiné technologický gigant Google, zveřejnila po včerejším clou výsledky hospodaření za 4Q 2015. Výsledky společnosti za uplynulý kvartál překonaly odhady analytiků (viz tabulka výše). Stalo se tak především díky nad očekávání dobrým číslům hlavní divize Google. Ta dokázala převážet růst nákladů na ostatní projekty (other bets), mezi které se řadí mimo jiné vývoj počítačem ovládaných aut, řešení pro chytré domy Nest nebo aktivita v oblasti zdravotní péče. Vývoj provozního zisku/ztráty a výnosů podle jednotlivých divizí ukazuje graf níže. Výnosy divize Google, do které mimo jiné spadá stejnojmenný vyhledávač, kanál pro streamování videa YouTube nebo operační systém

USA

Android, za celý rok 2015 vzrostly o 14 % y-y na 74,5 mld. USD. Provozní zisk divize v loňském roce vzrostl o 23 % na 28 mld. USD. Provozní marže Googlu v loňském roce vzrostla o 3 procentní body na 38 %.

- **Michael Kors – 2/2** – Výrobce módních doplňků Michael Kors dnes zveřejnil výsledky hospodaření za fiskální 3Q 2016. Společnost vedle výsledků za uplynulý kvartál zveřejnila také výhled pro 4Q ve kterém očekává čistý zisk v rozmezí 0,93-0,97 USD na akcii. Za celý fiskální rok 2016 by potom měl čistý zisk dosáhnout 4,38-4,42 USD na akcii. Tržby by za poslední kvartál právě probíhajícího fiskálního roku měly dosáhnout 1,13-1,15 mld. USD, za celý FY 2016 potom přibližně 4,65 mld. USD.
- **Pfizer – 2/2** – Farmaceutický gigant Pfizer dnes zveřejnil výsledky hospodaření za 4Q 2015. Výsledky za uplynulý kvartál skončily mírně nad odhady analytiků. Zklamání však představuje výhled pro nadcházející rok. Společnost svými čísly za 4Q 2015 překonala odhady analytiků (viz tabulka výše). Za slušnými výsledky stojí především silné prodeje některých nových léků a loňská akvizice společnosti Hospira, za kterou Pfizer v září zaplatil 16 mld. USD. Divize nových produktů, do které patří mimo jiné vakcíny Prevenar, přípravek na ředění krve Eliquis nebo lék na rakovinu Ibrance zaznamenala ve 4Q meziroční nárůst tržeb o 15 % na 7,64 mld. USD (při konstantním měnovém kurzu rostly tržby 22% tempem).
- **Exxon Mobil – 2/2** – Exxon Mobil, největší veřejně obchodovaný těžař ropy na světě, dnes zveřejnil výsledky hospodaření za 4Q 2015. Kvartální čistý zisk společnosti klesl pod úroveň 3 mld. USD poprvé od roku 2002. Čistý zisk divize upstream, která se zabývá vyhledáváním a následnou těžbou ropy, meziročně klesl na 857 mil. USD z 5,47 mld. USD. V USA vykázal upstream segment dokonce ztrátu ve výši 538 mil. USD (před rokem zisk 1,5 mil. USD). Nad vodou společnost v uplynulém kvartále držel downstream segment (zpracování ropy), který naopak z nižších cen ropy profitoval. Tržby downstream segmentu se od 4Q loňského roku více než zdvojnásobily na 1,35 mld. USD z 497 mil. USD. Tento fakt tedy alespoň částečně kompenzoval celkové negativní vliv nízkých cen ropy.
- **Merck – 3/2** – Americký farmaceutický gigant Merck & Co dnes zveřejnil výsledky hospodaření za 4Q 2015. Společnost jako celek reportovala výsledky v souladu s odhady analytiků (tržby mírně horší a zisk mírně lepší). Za 3% poklesem tržeb stojí z velké části silný dolar, při konstantním měnovém kurzu by společnost vykázala 4% růst tržeb. Společnosti se v uplynulém kvartále také podařilo snížit celkové náklady, když meziročně nejvýrazněji klesly náklady na marketing a administrativu (na 2,56 mld. USD z 2,79 mld. USD). Výrobní náklady zaznamenaly pokles z 2,66 mld. USD na 2,58 mld. USD, náklady na výzkum a vývoj klesly z 1,85 mld. USD na 1,8 mld.USD.
- **Chipotle – 3/2** – Provozovatel sítě restaurací Chipotle Mexican Grill včera po uzavření trhů zveřejnil výsledky hospodaření za 4Q 2015. Čistý zisk společnosti tržní konsensus překonal. Ve výsledcích se však citelně projevil pokles tržeb způsobený aférou s E. coli. V důsledku výše zmíněné aféry společnost již v prosinci loňského roku snížila výhled pro 4Q 2015 a rok 2016. Negativně vnímá většina analytiků především zveřejněný výhled pro Q1 2016, ve kterém Chipotle očekává hospodářský výsledek na pomezí zisku a ztráty.
- **Yahoo – 3/2** – Společnost Yahoo dnes zveřejnila výsledky mírně nad tržními odhady. Tržby i zisk však v meziročním srovnání opět klesly. Světlou stránkou zveřejněných výsledků byly výnosy z rostoucí oblasti mobilních služeb, videa a sociální reklamy, kterou CEO Marissa Mayer souhrnně označuje jako „Mavens“. Ty vzrostly o 26 % na 472 mil. USD, růst tržeb z „Mavens“ však zpomaluje, když ve 3Q tržby divize rostly 43% tempem.
- **LinkedIn – 5/2** – Akcie společnosti LinkedIn zaznamenávají největší propad v historii kvůli slabému výhledu. Společnost odhaduje na příští rok upravený zisk očištěný o jednorázové položky v rozmezí 3,85 – 3,95 dolaru na akcii, zatímco v minulém čtvrtletí odhadovala 3,50 – 3,65 dolaru na akcii. Na druhé straně výhled tržeb byl snížen z 41 mld. na 37 mld. dolarů.

Očekávané události

- 9. 2. Velkoobchodní zásoby
- 12. 2. Maloobchodní tržby (leden), Podnikové zásoby (prosinec), Spotřebitelská důvěra University of Michigan

Výsledková sezóna

- 8. 2. 21.st Century
- 9. 2. Walt Disney, CVS Health, Western Union
- 10. 2. Cisco, Time Warner, FMC Corp., Expedia
- 11. 2. TripAdvisor, PepsiCo, AIG, Activision Blizzard

Německo

První únorový týden se akciovým tržím vůbec nedařilo, když hlavní indexy oslabovaly v podstatě každý den. Celoevropské akciové indexy ztratily za celý týden kolem 5%, podobně i německý index DAX, který klesl o 5,2%. Na trzích pokračuje zvýšená volatilita a nervózní nálada. Stále tak neutichají obavy z oslabení globální ekonomiky a rizika spojená s dopadem klesajících cen ropy. Vrásky na čele přiděluje především centrálním bankéřům rovněž neustále klesající inflační očekávání a řada institucí varuje ze slabých rozvíjejících se ekonomiky. Situace přímo v Německu však rozhodně neodpovídá současnému vývoji na trzích, když vyrovnaný státní rozpočet doplňují rekordně nízká čísla nezaměstnanosti a velmi solidní domácí spotřeba. Přestože situace v domácí ekonomice se nejeví vůbec špatně, tak trhy započítávají rizika spojená se slabším exportem, na kterém je Německo velmi závislé. V uplynulém týdnu navíc nehrál do karet evropským exportérům ani vývoj na měnových trzích, když euro posílilo vůči dolaru o 3%. Na druhé straně je třeba objektivně uznat, že euro je stále značně slabší, než by tomu bylo v případě samostatné německé měny. Z jednotlivých bluechipových titulů v rámci indexu DAX 30 se nejlépe vedlo defenzivním utilitám, akcie RWE klesly pouze o 0,3% a E.ON zakončil týden jako jediný papír dokonce v plusu (+0,9%). Zveřejněné výsledky nepomohly akciím výrobce polovodičů Infineon (-9,9%), ani automobilce Daimler (-4,5%). Daimler představil rekordní čísla za uplynulý rok a nastínil pomalejší růst v roce nadcházejícím. Trh měl však očekávání nastaveno pravděpodobně příliš vysoko a nelibě nesl také plánované zvýšené investiční výdaje a tím i očekávaný nižší volný peněžní tok. Kdo se však na titul dívá z širší perspektivy, tak mu bylo již před výsledky jasné, že rychlost loňského růstu firma letos nepřekoná. Pozitivní však je, že prostor pro růst stále je a velmi citelně management zvýšil také dividendu. Vstup do nového roku také vyzněl pozitivně, když lednové prodeje klíčové značky Mercedes-Benz rostly o 20%, v Číně dokonce o 50%.

Index	29. 1. 2016	5. 2. 2016	Změna
DAX	9 798,11	9 286,23	-511,88 (-5,22%)

Klíčové události

- **2/2 – Změna počtu nezaměstnaných** (leden): aktuální hodnota: -20 tis., očekávání trhu: -8 tis., předchozí hodnota: -14 tis.; revize: -16 tis.
- **3/2 – Index nákupních manažerů ve službách Markit (leden - konečný)**: aktuální hodnota: 55,0, očekávání trhu: 55,4, předchozí hodnota: 55,4.
- **5/2 – Podnikové objednávky** (m-m) (prosinec): aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: 1,5 %.

Firemní zprávy

- **Infineon – 2/2** – Německý výrobce polovodičů Infineon Technologies dnes zveřejnil hospodářské výsledky za fiskální 1Q 2016. Společnost dokázala překonat odhady analytiků na poli čistého zisku i tržeb. Provozní zisk skončil za uplynulý kvartál v souladu s odhady analytiků (průměr odhadů 4 analytiků sestavený agenturou Bloomberg) a dosáhl úrovně 220 mil. EUR. Provozní marže (segment result margin) dosáhla 14,1 %. Za mezikvartálním poklesem provozního zisku (z 286 mil. EUR) stojí dle managementu společnosti především negativní změny měnových kurzů a sezónní efekty. Společnost se zveřejněním výsledků za uplynulý kvartál také potvrdila výhled pro letošní FY 2016 ve kterém očekává 13% růst tržeb. Provozní marže by měla dosáhnout 16 %. Pro nadcházející kvartál Infineon očekává 3% růst tržeb a provozní marži na úrovni 13 %.
- **Daimler – 4/2** – Německá automobilka Daimler dnes představila předběžné výsledky za 4Q a celý rok 2015. Ačkoliv automobilka v uplynulém roce dosáhla rekordních výsledků, investory spíše zajímal výhled na rok 2016, ve kterém automobilka čeká pomalejší růst. Daimler v roce 2015 zaznamenal rekordní tržby i provozní zisk. Management navrhnul zvýšení dividendy z 2,45 EUR na akcii na 3,25 EUR (odhad agentury Bloomberg 3,3 EUR). Očištěná EBIT marže značky Mercedes-Benz také lehce zaostala a dosáhla 10,0 % při očekávání 10,2 %. V roce 2015 se dařilo především luxusní značce Mercedes-Benz, která odolala zpomalení čínského trhu a na úkor rivalů BMW a Audi na něm zvýšila svůj podíl. Počet prodaných vozů vlajkové značky Mercedes-Benz tak přesáhl hranici 2 mil.

Očekávané události

- 9. 2. Průmyslová výroba, Obchodní bilance
- 12. 2. Inflace (leden), HDP (4Q)

Výsledková sezóna

- 12. 2. Commerzbank, ThyssenKrupp

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