

Česká republika

Pražská burza se dokázala odrazit od hranice 850 bodů a index PX se zlepšeným sentimentem ve světě posílil o téměř 3%. Hlavní část růstu jde na vrub hned úvodní seanci týdne, kdy index posílil o cca 3,5%. Celý týden byl charakteristický poměrně volatilním vývojem. Nejvíce citlivých titulem byla tradičně Erste Group. V první polovině týdne se kurz posunul až na hranici 700 Kč, aby se v rámci páteční seance obchodoval zpět na hranici 650 Kč. I přes pokles v závěru týdne byla Erste s růstem o 5,1% nejsilnějším titulem z hlavních titulů na domácím trhu. VIG posílil o 2,9%, ze zlepšeného sentimentu nejméně vytěžil ČEZ (+0,81%) a Komerční banka (+0,61%). U bankovního titulu bylo k vidění několik mírně snížených cílových cen v návaznosti na nedávno ohlášené výsledky. I po snížení se příslušné cílové ceny pohybují nad hranicí 5000 Kč. V týdnu kurz osciloval mezi hranicí 4900-4800 Kč a opět byla na trhu patrná větší aktivita. Větší rozlet ČEZu přibrzdil vývoj německých utilit. Propad zaznamenaly především akcie RWE, když vedení v rámci výsledků oznámilo snížení vyplácené dividendy. Titul ztratil téměř 10%, E.ON byl na nule. Titulu neprospěla ani revize ratingu od agentury Moody's. Na relativně mělkém trhu u akcií Philip Morris stačila jedna nákupní objednávka k výraznějšímu posunu kurzu. Titul se dostal na nejvyšší hodnoty od roku 2006 a posílil o 4,3%. Akcie Stock Spirit posílily o téměř 19%, když se o společnost zajímá další investor. Po navýšení podílu ze strany Luise Manuela Conceica Do Amaral (současný CEO a zároveň největší akcionář polského maloobchodního řetězce Eurocash) se o společnost zajímá rovněž slovenský investor Pavol Krúpa. Krátkodobým nezájmem investorů naopak trpí Kofola, která se propadla o 1% a zavírala na 460 Kč. Unipetrol se dokázal vrátit nad hranici 160 Kč a připsal si k dobru 6,8%. K hranici 100 Kč se opět přiblížila Fortuna (+3,4%). Na úrovni 730 Kč končily akcie Pegasu (+3,3%).

Index	12. 2. 2016	19. 2. 2016	Změna
PX	845,92	871,22	25,30 (+2,99 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **HDP (y-y)** (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 3,9 %, očekávání trhu: 4,5 %, předchozí hodnota: 4,7 %)

Firemní zprávy

- **ČEZ 15/2** – Ratingová agentura Moody's zařadila úvěrový rating A3 seniorních nezajištěných dluhopisů energetické společnosti ČEZ do revize s rizikem poklesu o jeden stupeň. Důvodem je pokračující pokles cen elektřiny, který snižuje očekávané výnosy a zisk společnosti v příštích letech. Potenciální snížení ratingu odráží relativně vysokou expozici společnosti ČEZ k pokračujícímu poklesu cen elektřiny. Aktuálně roční kontrakt base-load v České republice poklesl na 22 EUR/MWh kvůli nízkým cenám komodit především plynu a uhlí. V červnu 2015 Moody's očekávala, že se ceny elektřiny budou pohybovat v rozpětí 30-35 EUR/MWh v průběhu příštích 5 let. Agentura bude posuzovat opatření vedení ČEZ, které mohou podpořit finanční situaci společnosti. Vzhledem k tomu, že česká vláda vlastní 70 % akcií, tak agentura bude brát v potaz i potenciální podporu ze strany české vlády. Rating by mohl být potvrzen v případě, že ČEZ v rámci metodologie agentury zachová stejný finanční profil.
- **ČEZ 18/2** - Analytici investiční banky Goldman Sachs včera ve večerních hodinách zvýšili investiční doporučení pro akcie společnosti ČEZ ze „sell/neutral“ na „neutral/neutral“. Cílová cena byla snížena ze 424 Kč na 409 Kč.
- **Erste Group 16/2** - Analytici banky HSBC snížili cílovou cenu pro Erste Group z 33 EUR (892 Kč) na 31 EUR (838 Kč) při zachování investičního doporučení „koupit“.
- **Komerční banka 16/2** – Analytici HSBC snížili cílovou cenu pro Komerční banku z 5 500 Kč na 5 250 Kč při zachování investičního doporučení „držet“.

Česká republika

- **Komerční banka 18/2** - Analytici Erste Group snížili cílovou cenu pro akcie Komerční banky z 5950 Kč na 5500 Kč. Doporučení bylo ponecháno na úrovni "accumulate".
- **New World Resources 17/2** – Podle vyjádření ministra průmyslu a obchodu Mládka vláda firmě neposkytne žádné peníze, ze kterých by měli prospěch její akcionáři či věřitelé. Toto stanovisko odeslal písemně představitelům firmy. Jediná podpora od státu bude směřovat vůči propuštěným horníkům. Zapojení státu si dokáže představit v případě prodeje aktiv v konkurzu, které nebudou zatížený žádným závazkem.
- **Stock Spirit 16/2** – Pavol Krúpa, který ovládá slovenskou finanční skupinu Arca Capital, v rozhovoru pro Hospodářské noviny uvedl, že kupuje akcie společnosti Stock Spirits Group na volném trhu a také oslovuje držitele větších balíků akcií s cílem získat více než 5% podíl. Zajímá se i o pohledávky společnosti. Podle Krúpy je management společnosti nekompetentní, anebo v minulosti došlo ke zkreslení výkonnosti. V případě získání významnějšího podílu by inicioval zrušení londýnského ředitelství, ve hře by bylo i rozdělení společnosti.
- **Stock Spirit 17/2** - Luis Manuel Conceica Do Amaral, současný CEO a zároveň největší akcionář polského maloobchodního řetězce Eurocash, navýšil svůj podíl ve společnosti na 9,67 %.
- **Unipetrol 14/2** – Generální ředitel Unipetrolu v rozhovoru pro média potvrdil, že majoritní vlastník, polská PKN Orlen, má se společností dlouhodobé plány. CEO věří ve zlepšení hospodaření pro rok 2016. Opraví rafinérie v Litvínově pokračují dle plánu.

Očekávané události

- **22/2 – CME** – výsledky za 4Q 2015
- **23/2 - Průmyslové ceny**
- **24/2 – NWR** – výsledky za 4Q 2015
- **26/2 – Erste** – výsledky za 4Q

Polsko

Polská burza v uplynulém týdnu zaznamenala slušný více než čtyřprocentní růst a více než kompenzovala 1,4% pokles z předchozího týdne. Konkrétně, hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 1841,06, mezitýdenně výše o 4,3 %. Dařilo se bankovním titulům, např. Bank Zachodni (+9 % w/w na 283 PLN), Bank Pekao (+6,2 % w/w na 151 PLN) nebo Alior Bank (+5,4 % w/w na 62,37 PLN). Rostly i přesto, že guvernér NBP Marek Belka na tiskové konferenci sdělil, že banky budou muset čelit několika překážkám, zejména se jedná o problematiku hypoték denominovaných ve švýcarských francích. Od svých téměř ročních minim se odrazily akcie petrochemické firmy PKN Orlen, které tentokrát posílily o výrazných 10,7 % w/w na 63,83 PLN. Na opačném pólu se pohybovaly energetické tituly, když např. akcie PGE ztratily za celý týden 4 % na 13,40 PLN. Společnost PGE potvrdila předběžné výsledky za rok 2015, tedy provozní zisk EBITDA na úrovni 8,2 mld. PLN (rekordní úroveň, +1,2 % y/y) a čistou ztrátu ve výši 3 mld. PLN. Po očištění o opravné položky činil čistý zisk za rok 2015 4,3 mld. PLN (meziročně výše o 14 %). Pro letošní rok však PGE vidí negativní tlaky na ziskovost, a to kvůli situaci na komoditních trzích. Dividendový výplatní poměr by nicméně měl být ponechán v rozmezí 40 – 50 % očištěného čistého zisku. Týdenní ztráty zaznamenaly také akcie telekomunikační společnosti Orange Polska (-4,6 % na 6,16 PLN), když firma zklamala očekávání trhu svými výsledky za 4Q 2015. Orange Polska realizovala čistou ztrátu 153 mil. PLN (ve 4Q 2014 to byl čistý zisk 30 mil. PLN), zatímco analytici očekávali ztrátu 131,9 mil. PLN. Management potvrdil meziroční snížení dividendy z 0,50 PLN na 0,25 PLN na akcii. Letošní výhled zisku EBITDA je stanoven do rozmezí 3,15 – 3,3 mld. PLN, což je pokles z loňských 3,52 mld. PLN. Své výsledky hospodaření představil také prodejce módních oděvů LPP. Ve 4Q 2015 dosáhl čistého zisku ve výši 173 mil. PLN, meziročně níže o 29,4 %. Analytici předpokládali o něco lepší zisk, konkrétně ve výši 193,7 mil. PLN. Management LPP dále sdělil, že letošní dividendy by neměla být nižší než v loňském roce, kdy činila 32 PLN na akcii. Loňská dividendy znamenala cca 0,6% dividendový výnos. Akcie LPP za celý týden jen mírně posílily o 0,24 % na 5077,15 PLN.

Index	12. 2. 2016	19. 2. 2016	Změna
WIG20	1 765,53	1 841,06	+75,53 (+4,3 %)

Klíčové události

- 16/2 – Lednová zaměstnanost se vyvíjela nad očekávání dobře. Zrychlila tempo růstu z prosincových 1,4 % y/y na 2,3 % y/y, zatímco analytici očekávali pouze 1,5% růst. Meziměsíčně stoupla o 1,4 % po předchozím 0,2% růstu v prosinci. Trh čekal růst o 0,6 % m/m.
- 17/2 – Slabší čísla naopak předvedl polský průmysl. Průmyslová produkce v lednu vzrostla pouze o 1,4 % y/y, zatímco tržní konsensus předpokládal 2,9% meziroční nárůst. Meziměsíčně produkce prohloubila pokles z předchozích 3,6 % na 8 % (analytici v průměru prognózovali snížení o 6,7 % m/m).
- 17/2 – Deflace ve výrobních cenách se v lednu prohloubila. Ceny průmyslových výrobců meziročně klesly o 1,2 % (očekávání -0,7 % y/y), zatímco v prosinci jejich pokles činil 0,8 % y/y. Na meziměsíční bázi se ceny snížily o 0,5 % (očekávání analytiků bylo na úrovni -0,1 % m/m) po předchozím poklesu o 0,2 % zaznamenaném v prosinci.
- 17/2 – Maloobchodní tržby v lednu meziročně reálně vzrostly o 3,1 %, čímž zpomalily tempo růstu z předchozích 7 %. Výsledek byl slabší než očekávání, když analytici předpokládali 5,2%.

Firemní zprávy

- 15/2 – **PGE, Energa, PGNiG** – agentura Moody's ponechala rating energetickým firmám PGE a Energa na stupni Baa1 se stabilním výhledem. Plynárenské společnosti PGNiG byl ponechán rating na stupni Baa3, rovněž se stabilním výhledem.
- 16/2 – **Orange Polska** – telekomunikační firma Orange Polska bude v 1Q 2016 čelit většímu tlaku na cash flow, když některé investiční výdaje byly přesunuty do prvního letošního kvartálu. Sdělil to CFO společnosti Maciej Nowohonski. Dále bylo sděleno, že společnost má v plánu držet dosavadní dividendovou politiku.
- 18/2 – **Bank Zachodni** – Bank Zachodni emitovala půlroční dluhopisy v objemu 250 mil. PLN s úrokovou sazbou 6M WIBOR plus 0,15 %. Tato emise byla použita na splacení předchozí série dluhopisů, jejichž objem činil 250 mil. PLN.

Očekávané události

- 23/2 – Míra nezaměstnanosti za leden. Očekávání: 10,3 % po předchozích 9,8 % v prosinci.
- Výsledky firem za 4Q 2015:** 25/2 - velkoobchodník Eurocash
25/2 – prodejce obuvi CCC

USA

Akciové trhy v USA zaznamenaly ve zkráceném týdnu (v pondělí se neobchodovalo kvůli státnímu svátku) nejlepší letošní výkonnost, když indexy Dow Jones a S&P 500 posílily téměř o 3%, technologický Nasdaq dokonce bezmála o 4%. Index S&P 500 tak předvedl nejprudší růst za poslední 4 měsíce, technologický Nasdaq dokonce od ledna 2015. Týdenní klidnější vývoj cen ropy a asijských akcií pomohl hlavním světovým indexům poskočit výše a vzdálit se letošním minimům. Přestože není rozhodně vše zlé zažehnáno, tak v případě nenaplnění černých scénářů by nás měl čekat ještě slušný růst. Na druhé straně akcioví medvědi považují současné posílení za typický jev růstové korekce v sestupném trendu. Až následné týdny ukážou, jak tomu skutečně bude. Hodně napoví průběžně zveřejňované makro ukazatele a blížící se březnové zasedání významných centrálních bank (ECB a FED). Zatím je globálním trendem především slabá průmyslová výroba, která sice v USA na meziměsíční bázi překvapila solidním růstem, ale meziročně je stále slabší. Data z amerického stavebního trhu jsou z celkového pohledu stále velmi slušná, přesto by trh rád viděl pokračování růstu blíže k předkrizovým hodnotám či dlouhodobým průměrům. OECD snížila odhad růstu světové ekonomiky a následovala tak další velké instituce. Lednová inflace v USA dosáhla na meziroční bázi růstu 1,4%, bez vlivu potravin a energií dokonce rostla 2,2%. Přestože spory uvnitř fungování Evropské unie jsou především problémem států starého kontinentu, tak diskuze o možném vystoupení Británie z EU celkem výrazně sledují i v USA. Spojené státy si totiž rozhodně nepřejí „Brexit“, když především politicky považují Británii za určitého prostředníka v jednání s EU. Při pohledu na jednotlivé sektory zakončilo týden všech 10 hlavních v kladných číslech. Nejvíce rostly akcie ze sektoru cyklického spotřebního zboží (+4,3%) a technologické tituly (+3,8%). Naopak na pozadí obecného tržního optimismu patřily k nejslabším defenzivní sektory utilit (+1,4%) a telekomunikací (+1,1%), které jsou však od začátku roku stále nejlepší. Slabé výsledky a výhledy maloobchodních řetězců Wal-Mart (-2,3%) a Nordstrom srážely dolů celý maloobchodní sektor. Naopak v dobrých výsledcích pokračoval cestovatelský průmysl, akcie Priceline v reakci na silná čísla posílily za celý týden přes 20%. Předchozí propady korigoval také výrobce letadel Boeing (+6%) a technologická společnost IBM (+10%). Ropa byla znovu volatilní (dohoda Ruska a Saúdské Arábie o zmrazení objemu těžby na úrovni rekordní lednové produkce), ale za celý týden zakončila kolem nuly. Americký dolar zastavil předchozí propady a tentokrát posílil vůči euru o 1%. Zlato ztratilo 1%, stříbro zlevnilo o 2,5%.

Index	12. 2. 2016	19. 2. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	15 973,84	16 391,99	+418,15 (+2,62 %)
S&P 500	1 864,78	1 917,78	+53,00 (+2,84 %)
NASDAQ Composite	4 337,51	4 504,43	+166,92 (+3,85 %)

Klíčové události

- 17/2 – Průmyslová produkce (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,4 % / revize: -0,7 %.
- 17/2 – Započatá výstavba (leden):** aktuální hodnota: 1099 tis., očekávání trhu: 1170 tis., předchozí hodnota: 1149 tis. / revize: 1143 tis. **Počet nově vydaných stavebních povolení (leden):** aktuální hodnota: 1202 tis., očekávání trhu: 1200 tis., předchozí hodnota: 1232 tis. / revize: 1204 tis.

Firemní zprávy

- AT&T – 15/2** – Telekomunikační společnost AT&T oznámila, že bude letos testovat pátou generaci bezdrátového internetové připojení 5G. Nová generace by měla přinést vyšší rychlost a větší kapacitu, a ty jsou nyní poptávány provozovateli internetových služeb. Mobilní sítě byly původně vybudovány pro přenos hlasových hovorů, nicméně nyní jsou široce projektovány a využívány jako přenos internetových dat. Poskytovatelé mobilních sítí jako AT&T a jiní investovali v posledních letech miliardy dolarů do vylepšení jejich sítí, aby mohly přenášet internet v rámci generace 4G. Vzhledem k tomu, že uživatelé přenášejí větší soubory, sledují filmy a hudbu ve vyšší kvalitě, tak se zvyšuje potřeba po vyšší rychlosti a kapacitě.
- Freeport-McMoRan – 15/2** – Americký producent mědi a jiných kovů Freeport-McMoRan (FCX) oznámil, že se dohodl na prodeji 13% podílu dolu Morenci ve státu Arizona společnosti Sumitomo Metal Mining za 1 mld. dolarů. Právě prodej aktiv je v současné době nejvyužívanější způsob, jak snížit výrazné zadlužení komoditních společností. Transakce sníží podíl společnosti Freeport v dolu Morenci z 85 % na 72 %, zatímco Sumitomo svůj podíl navýší na 28 %. Komoditní sektor je nadále v nemilosti, když ceny komodit nemohou nalézt dno. Producenti se v době vysokých cen komodit výrazně zadlužili, a proto část trhu spekuluje na rostoucí pravděpodobnost bankrotu. Producenti se snaží těžkou situaci řešit omezením produkce, snížením kapitálových výdajů a prodejem aktiv.
- Nvidia – 18/2** – Společnost Nvidia, přední výrobce grafických čipů, včera po uzavření amerického trhu zveřejnila výsledky hospodaření za fiskální 4Q 2016. Tržby i čistý zisk za uplynulý kvartál společnost reportovala nad odhady analytiků. Tržby rostly 12 % tempem a hodnotou 1,4 mld. USD překonaly dřívější predikci samotné

USA

společnosti nastavenou na 1,3 mld. USD (+2 %). Kromě celkových tržeb rostly také provozní náklady společnosti, které dosáhly 445 mil. USD. Hrubá marže vzrostla o 1 procentní bod na 57,2 %. Většina příjmů společnosti Nvidia pochází z výroby high-end grafických čipů využívaných mimo jiné počítačovými hráči a grafiky. Díky zaměření na segment nejnáročnějších zákazníků společnost poměrně úspěšně překonává strukturální pokles v prodeji osobních počítačů. Tržby divize herních grafických karet vzrostly meziročně z 646 mil. USD na 810 mil. USD a i nadále tvořily klíčovou část společnosti. Divize profesionální vizualizace vykázala meziroční růst tržeb ze 190 mil. USD na 203 mil. USD. Nvidia byla v uplynulém kvartále velmi aktivní také v oblasti automobilového průmyslu. Společnost dodává grafické řešení ovládacího panelu do automobilů Tesla S. Současně Nvidia vyvíjí vlastní systém autonomního řízení, v lednu letošního roku představila počítač schopný řídit auto bez řidiče, který bude dále testován výrobcem automobilů Volvo. Tržby z prodeje pro automobilový průmysl meziročně vzrostly z 56 mil. USD na 93 mil. USD.

- **Wal-Mart – 18/2** – Maloobchodní řetězec Wal-Mart dnes zveřejnil výsledky hospodaření za fiskální 4Q 2016. Společnost v uplynulém kvartále zaznamenala meziroční pokles tržeb a především čistého zisku. Do zisku společnosti se vedle zpomalení v USA negativně projevil také nárůst nákladů na zaměstnance. Vyšší mzdy by v nadcházejícím roce měly představovat nárůst nákladů o 1,5 mld. USD. Wal-Mart nedávno přistoupil ke zvýšení minimální mzdy na 10 USD/h, společnost zároveň tento měsíc jednorázově zvýšila mzdu více než 1 mil. zaměstnanců. Na druhé straně společnost v uplynulém kvartále uzavřela celkem 269 obchodů, včetně všech malých prodejen nesoucích označení „express“. Tento krok se do zisku v uplynulém kvartále promítl kladně ve výši 0,14 USD na akcii. Tržby společnosti na území USA dosáhly 81,5 mld. USD (+2,4 %), provozní zisk klesl o 17,1 % na 5,1 mld. USD. Mimo USA společnost zaznamenala téměř 10% pokles tržeb. V tomto ohledu však hrál hlavní roli silný americký dolar, při konstantním měnovém kurzu by tržby společnosti mimo USA vzrostly o 3,3 % na 37,4 mld. USD. Provozní zisk Wal-Martu mimo USA meziročně klesl o 19 % (resp. o 7,8 % při konstantní cenové hladině).
- **Deere – 19/2** – Společnost Deere & Company, výrobce zemědělské techniky značky John Deere, reportovala výsledky hospodaření za 1Q fiskálního roku 2016. Ve dnes zveřejněných výsledcích Deere & Company je patrný výrazný meziroční pokles na poli tržeb i čistého zisku. Společnost byla v uplynulém kvartále zasažena především nízkými cenami komodit a s tím souvisejícím zhoršením poptávky po zemědělských strojích. Vedle zemědělství zpomalily i prodeje stavebních strojů. Společnost v rámci dnešních výsledků zveřejnila také snížený výhled pro fiskální rok 2016. Pro nadcházející rok se očekává pokles tržeb o 10 % oproti roku 2015 (předchozí odhad počítal se 7% poklesem). Čistý zisk by měl dosáhnout 1,3 mld. USD (vs. Předchozí odhad 1,4 mld. USD). Investiční výdaje by měly dosáhnout 775 mil. USD.

Očekávané události

- 23. 2. Spotřebitelská důvěra (únor), Prodeje existujících domů (leden)
- 24. 2. Prodeje nových domů (leden)
- 25. 2. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 26. 2. HDP za 4Q, Soukromá spotřeba za 4Q, Osobní příjmy a výdaje (leden)

Výsledková sezóna

- 22. 2. Allergan, Motorola
- 23. 2. Home Depot, Macy's, First Solar
- 24. 2. Target, Lowe's, L Brands, salesforce.com, IMAX, AVG, Dollar Tree
- 25. 2. Best Buy, Kohl's, Gap, Autodesk, Kraft Heinz, Monster Beverage
- 26. 2. JC Penney

Německo

Akciové trhy napříč regiony zaznamenaly v naprosté většině nejlepší týden nového roku. Vývoj v Evropě nebyl výjimkou, když celoevropský index Stoxx 600 vyletěl o 4,5%, což bylo na týdenní bázi nejrychlejší tempo od ledna 2015. Hlavní německý index DAX 30 posílil o téměř 5% a zaznamenal tak nejlepší týden od loňského října. Přestože je ve vzduchu stále cítit zvýšené napětí a nervozita z hrůzného startu nového roku, tak akcie tentokrát výrazně posilovaly. Pomohla jim relativně klidná situace na trzích v Asii (Čína dokonce v úvodu týdne nečekaně posílila domácí měnu) a rovněž růst v zámoří. Velmi sledovaná je stále ropa, kde došlo k posunu v jednání, když ropné mocnosti (Saúdská Arábie a Rusko) daly najevo snahu dohodnout se na limitech objemu těžby ropy. Pro začátek se jedná „pouze“ o zmrazení lednové (rekordně vysoké) produkce. To ve výsledku není nikterak zázračný posun, ale trh do jisté míry oceňuje vůbec snahu najít dohodu a vidí prostor pro další jednání. Index DAX v průběhu týdne vystoupal na nová lokální maxima nad hranici 10 500 bodů. Z jednotlivých titulů nejvíce posilovaly akcie Adidas (+12,7%), které těsně atakovaly magických 100 euro. O téměř 10% vzrostly také akcie leteckého dopravce Lufthansa a více než 7% posílil koncern Volkswagen. Nečekané rozhodnutí nevyplatit dividendu v kombinaci se slabými předběžnými výsledky poslaly akcie energetiky RWE o 10% dolů. V červených číslech v indexu DAX už byly jen banky, Commerzbank (-3,5%) a Deutsche Bank (-0,7%). Další významný elektrárenský hráč E.ON (+0,5%) naopak ujišťoval své akcionáře, že zachová současnou dividendovou politiku beze změny. V závěru týdne se konal summit EU, kde rezonovaly dvě hlavní témata – Brexit a migrační krize. Po dlouhých jednáních došlo k dohodě s Británií, která si vyjednala značné ústupky v sociální politice vůči cizincům a premiér D. Cameron o víkendu vyhlásil očekávaný termín referenda (23. 6. 2016) o setrvání Británie v EU.

Index	12. 2. 2016	19. 2. 2016	Změna
DAX	8 967,51	9 388,05	+420,54 (+4,69%)

Klíčové události

- **16/2 – Průzkum ZEW - index současných podmínek (únor):** aktuální hodnota: 52,3, očekávání trhu: 55,0, předchozí hodnota: 59,7. **Průzkum ZEW - index očekávání (únor):** aktuální hodnota: 1,0, očekávání trhu: 0,0, předchozí hodnota: 10,2.

Firemní zprávy

- **Volkswagen – 16/2 –** Lednové údaje o registracích aut v Evropské unii ukázaly, že automobilka Volkswagen v lednu zaznamenala pokles tržního podílu. Automobilka včetně značek Audi, Porsche, Škoda a Seat snížila meziročně tržní podíl z 25,6 % na 24,3 %.
- **RWE – 17/2 –** Podle předběžných výsledků společnost v roce 2015 dosáhla zisku EBITDA na úrovni 7,0 mld. EUR, provozního zisku 3,8 mld. EUR a upraveného čistého zisku 1,1 mld. EUR na spodní hranici březnového výhledu. Na úrovni neupraveného zisku však společnost zaznamenala ztrátu 0,2 mld. EUR kvůli odpisu německých a britských elektráren ve výši 2,1 mld. EUR a odpis odložené daňové pohledávky ve výši 0,9 mld. EUR. Představenstvo společnosti navrhuje přerušit výplatu dividendy u kmenových akcií, u preferenčních akcií navrhuje dividendu ve výši 0,13 EUR na akcii.
- **Daimler – 18/2 –** Mercedes-Benz USA údajně čelí žalobě americké společnosti Hagens Berman Sobol Shapiro, podle které vozidla s technologií BlueTec při nízkých teplotách vydávají přílišné emise. Americká právní společnost Hagens Berman Sobol Shapiro tvrdí, že žaluje německou značku za údajně nelegální emise při nízkých teplotách. Žaloba se týká diesellových automobilů s technologií BlueTec.
- **Allianz – 19/2 –** Německá pojišťovna Allianz dnes před otevřením trhů oznámila výsledky za 4Q 2015. Zisk byl negativně ovlivněn vyššími náklady na přírodní katastrofy a zklamal očekávání analytiků. Akcie po otevření německého trhu klesají o 3 %. CEO společnosti Oliver Baete řekl, že Allianz ve zhoršujících se podmínkách nadále prezentuje silné výsledky.

Očekávané události

- 22. 2. Index nákupních manažerů v průmyslu a ve službách
- 23. 2. HDP za 4Q, Index podnikatelské nálady IFO
- 25. 2. Spotřebitelská důvěra GfK
- 26. 2. Inflace (únor)

Výsledková sezóna

- 24. 2. Fresenius SE, Fresenius Medical Care
- 25. 2. Deutsche Telekom, Bayer, Henkel
- 26. 2. BASF

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