

Česká republika

Přes pondělní pokles a přiblížení se k hranici 850 bodů u indexu PX dokázala tentokrát pražská burza z pokračujícího zlepšeného globálního sentimentu také něco vytěžit. Od úterý až do konce týdne domácí akcie již jen posilovaly a index PX si připsal solidní růst o 2,81%. Tak jak Erste bývá většinou za této situace tahounem domácího trhu, tak tentokrát tomu bylo naopak. Erste v po výsledkových dozvucích oslabila o 1% a dostala se pod hranici 650 Kč. Cílové ceny po výsledcích zůstávají nadále na podstatně vyšších než tržních cenách, mírné snížení v globálu však vidět bylo. Odráz od hranice 4600 Kč opakovaně předvedla Komerční banka a zvedla se do blízkosti hranice 5000 Kč, kde jí ro rozhodně sluší více. Kurz posílil o 5,6%. Pojišťovna VIG se vrátila nad hranici 600 Kč a připsala si téměř 7%. V kladných číslech zakončil týden ČEZ, přestože to měl v závěru týdne poměrně nahnutý. Analytici JP Morgam přišli s cílovou cenou 300 Kč, což mohlo některé investory vystrašit. Z našeho pohledu je tento cíl a jejich očekávané hospodaření extrémně pesimistické a nepředpokládáme, že by mělo dojít k jeho naplnění. I s takto negativním doporučením dokázal ČEZ v pátek posílit a na týdenní bázi si připsal 3,8%. K hranici 100 Kč se vrátila Fortuna (+4,6%). Unipetrol se vrátí do báze indexu CECE, což by mohlo povzbudit zájem i tyto akcie. Kurz akcií posílil o 1,75%. Změny v bázi nastanou i u domácího indexu PX, do kterého budou nově zařazeny akcie Kofoly, vyřazeny budou naopak akcie pivovarů Lobkowicz. Nový vlastník oznámil dodatečnou nabídku a vše směřuje k plnému ovládnutí firmy a stažení akcií z obchodování. Přes 2% oslabily akcie telekomunikační firmy O2. Rušno bylo v závěru týdne kolem NWR. Přestože se nejednalo o žádné oficiální prohlášení, investoři reagovali na informace o uzavření dolu Paskov a plánované produkci na letošní rok. Titul posílil o téměř 115%, ale z „nulový“ hodnot je dynamika vždy výraznější.

Index	26.2.2016	4.3.2016	Změna
PX	865,37	889,69	+24,32 (+2,81 %)

Klíčové události

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

Firemní zprávy

- CME 29/2** – Podle hlášení pro US SEC firma TCS Capital v závěru února nadále navyšovala svůj podíl v mediální společnosti CME. V posledním únorovém týdnu na trhu firma nakoupila téměř 370 tis. ks akcií a její podíl se přibližuje 13%.
- ČEZ 3/3** - Analytici investiční banky JPMorgan snížili investiční doporučení pro akcie společnosti ČEZ z „neutral“ na „underweight“. Cílová cena byla snížena ze 600 Kč na 300 Kč.
- Erste Group 29/2** – Analytici ze Societe Generale zvýšili cílovou cenu pro Erste Group z 919 Kč na 946 Kč při zachování investičního doporučení na stupni „kupovat“. Analytici Natixis naopak snížili cílovou cenu z 865 Kč na 838 Kč při zachování investičního doporučení „kupovat“.
- Kofola 3/3** – Burza cenných papírů Praha v rámci kvartálního převážení indexů zařadila akcie společnosti Kofola ČeskoSlovensko do báze indexů PX a PX-TX, naopak Pivovary Lobkowicz je opustí. Nová báze je účinná od 21.3.2016.
- Komerční banka 3/3** – Ratingová agentura S&P potvrdila rating třem systémově důležitým bankám v ČR. Konkrétně se jedná o Komerční banku, ČSOB a ČS. Komerční bance byl potvrzen rating na stupni „A/A-1“ se stabilním výhledem.
- New World Resources 3/3** – Výkonný ředitel OKD, Antonín Klimša, v rozhovoru pro podnikový časopis Horník uvedl, že společnost uzavře důl Paskov. Zmínil se také o plánovaném propouštění. Klimša řekl, že dobývání v lokalitě Důlního závodu 3 – Paskov je z pohledu ztrátovosti nadále neudržitelné a že zisky dalších závodů OKD

Česká republika

již nestačí na pokrývání ztrát Paskova. K ukončení těžby by mělo dojít na konci letošního roku. OKD podle Klimši v současné době dokončuje rozpočty jednotlivých závodů. V letošním toce by OKD mělo vytěžit 7,1 mil. tun uhlí a vyrazit přes 30 km chodeb. Počet pracovníků by měl oproti roku 2015 klesnout o 10 % na 9300 osob, počet dodavatelských zaměstnanců o 30 %. Finální plány budou přijaty po zakomponování nákladů na útlum dolu Paskov. K odstupnému Klimša uvedl, že prostředky na jeho zajištění jsou předmětem dalších jednání mezi vlastníky společnosti, zástupci státu a dalšími zainteresovanými stranami. V OKD je nyní plošně vyhlášena stávková pohotovost.

- **Pivovary Lobkowicz 29/2** - Společnost Lapasan, od loňského září nový majoritní vlastník Pivovarů Lobkowicz Group (PLG), vyhlásila všem zbývajícím minoritním akcionářům PLG dodatečnou nabídku převzetí, a to za cenu 208 Kč za akcii. Cena je stejná jako v předchozí povinné nabídce převzetí, která trvala od 4. 12. 2015 do 15. 1. 2016 a na základě které Lapasan navýšil svůj podíl v PLG na cca 98 %. Nabídku mohou minoritní akcionáři PLG přijmout do 30. května 2016. Společnost Lapasan dále ve svém prohlášení naznačila, že bude mít v úmyslu získat 100% podíl v PLG, což by posléze vedlo k vyřazení akcií PLG z obchodování na pražské burze.
- **Unipetrol 4/3** - Vídeňská burza zveřejnila čtvrtletní rebalanci indexu CECE, v rámci které se po kratší odluce do indexu navrátily akcie společnosti Unipetrol. Free float faktor bude v případě Unipetrolu dosahovat hodnoty 0,2. Nové váhy jsou platné od 21.3.2016.

Očekávané události

- **9/3 – Spotřebitelské ceny**
- **10/3 – Fortuna, Stock Spirit – výsledky za 4Q**

Polsko

Polská burza se v posledním období veze na vlně pozitivního sentimentu, když zaznamenala již třetí týdenní růst v řadě. Hlavní index WIG20 mezitýdenně vzrostl o 1,57 % a v pátek zakončil na hladině 1873,51. Na výrazný téměř 9% růst z předchozího týdne navázaly akcie prodejce obuvi CCC. Tentokrát posílily o 1,7 % w/w na 146,50 PLN a reagovaly tak na únorový cca 47% meziroční nárůst tržeb. Vítězem týdne však byly akcie těžaře mědi a stříbra KGHM, které vzrostly o výrazných 11,7 % w/w na 76,17 PLN. Akcie KGHM tak postupně korigují ze svých lednových minim kolem 50 PLN, když reagují na zotavování cen mědi, ke kterému dochází v posledních týdnech a měsících. Své ztráty z předchozího týdne korigovaly bankovní tituly, když např. Bank Zachodni rostla o 4,3 % w/w na 290 PLN, PKO Bank posílila o 3,7 % w/w na 25,79 PLN nebo Alior Bank stoupla o 2,4 % na 61,87 PLN. Alior Bank představila za 4Q 2015 čistý zisk ve výši 39,6 mil. PLN, což bylo téměř v souladu s očekáváním trhu. Banka letos očekává čistou úrokovou marži kolem 4,6 % a růst půjček o 5 mld. PLN. Management banky navrhuje nevyplatit dividendu ze zisku roku 2015. Naopak se nedařilo akciím plynárenského koncernu PGNiG, které oslabily o 3,85 % w/w na 4,75 PLN a patřily tak k nejslabším titulům týdne. Akcie negativně reagovala především na skutečnost, že PGNiG zřejmě letos vyplatí meziročně nižší dividendu (v loňském roce činila 0,20 PLN na akcii). Management to odůvodnil klesajícími zisky v roce 2015. Rovněž neprosperlo, když se management PGNiG zmínil o možném nákupu uhelných aktiv. Nedařilo se také akciím energetické firmy PGE, jenž za celý týden poklesly o 2,1 % na 12,90 PLN. PGE obměnila prakticky celou dozorčí radu, bylo jmenováno šest nových členů, kteří nahradili původní pěti. Prodejce módních oděvů LPP vykázal v únoru 20% meziroční růst tržeb na cca 342 mil. PLN, zatímco odhadovaná hrubá marže meziročně klesla o 4 procentní body na 47 %. Akcie LPP posílily o 3,5 % w/w na 5278,35 PLN.

Index	26. 2. 2016	4. 3. 2016	Změna
WIG20	1 844,57	1 873,51	+28,94 (+1,57 %)

Klíčové události

- 29/2 – Podle finálních čísel polská ekonomika ve 4Q 2015 meziročně vzrostla o 3,9 % a mezikvartálně o 1,1 %. Byl tak potvrzen první odhad z poloviny února.
- 29/2 – Inflační očekávání polských domácností pro příštích 12 měsíců se v únoru nezměnilo a činilo 0,2 %. To bylo v souladu s tržním konsensem.
- 1/3 – Polský zpracovatelský sektor nabral v únoru na tempu. Značí to index PMI, který se meziměsíčně slušně zvednul o 1,9 bodu na 52,8 bodu a výrazněji tak překonal očekávání analytiků ve výši 50,6 bodu. Po slabším úvodu roku, kdy se index dostal těsně pod hladinu 51 bodů, tak v únoru přichází oživení polského průmyslu. Nad 50ti bodovou hranicí, značící expanzi, se index PMI drží již dlouho, konkrétně od října 2014.

Firemní zprávy

- **29/2 – Cyfrowy Polsat** – Mediální a telekomunikační společnost Cyfrowy Polsat vykázala ve 4Q 2015 čistý zisk 185,6 mil. PLN, čímž překonala očekávání trhu posazené na úrovni 164,3 mil. PLN. Management sdělil, že společnost opětovně plánuje vyplácet dividendy, a to od roku 2017 (ze zisku roku 2016). Detailní plány ohledně dividendové politiky budou sděleny do konce roku 2016. Akcie Cyfrowy Polsat mezitýdenně mírně vzrostly o 0,64 % na 23,42 PLN.
- **1/3 – CCC** – Obchodník s obuví CCC zaznamenal v únoru meziroční nárůst tržeb o 46,7 % na 149 mil. PLN. Akcie CCC mezitýdenně vzrostla o 1,7 % na 146,50 PLN.
- **3/3 – PKN Orlen** – Petrochemická firma PKN Orlen vykázala v lednu meziměsíční pokles rafinérské marže o 2,1 USD/barel na 4,5 USD/barel a meziměsíční pokles petrochemické marže o 59 EUR/tunu na 991 EUR/tunu.

Očekávané události

- 11/3 – Polská centrální banka bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Trh očekává ponechání sazby na úrovni 1,50 %.
- **Výsledky firem za 4Q 2015:** 9/3 – energetická společnost Tauron

USA

Akciové trhy v zámoří posílily třetí týden v řadě a výrazně se vzdálily letošním minimům z první poloviny února. Index velkých blue-chips společností Dow Jones posílil o 2,2 %, široký S&P 500 vzrostl o 2,7 % a technologický Nasdaq zaznamenal růst o 2,8 %. Navzdory pozitivnímu vývoji v posledních týdnech únorová statistika nedopadla nikterak dobře. Aktuálně však panuje na globálních trzích klidné období, kdy jsou k vidění růsty velké většiny akciových indexů. Investoři vyhlíží březnové zasedání klíčových centrálních bank a spekulují na případné další stimuly v Evropě. Velkou podporou rizikovým aktivům jsou rovněž v posledních dnech relativně stabilní ceny ropy. V USA se bedlivě sledují makro-data, která dle posledních čísel naznačují, že předchozí slabší statistiky by mohly být spíše přechodného rázu, než dlouhodobějšího obratu vývoje k horšímu. Páteční data z trhu práce potvrdila velmi dobrou kondici amerického pracovního trhu, index ISM v průmyslu rovněž pozitivně překvapil, dařilo se také prodejem nových vozů. Na druhé straně ještě více optimistickou náladu tlumí horší výsledky v sektoru služeb a také slabší růst mezd. Sektorově se tentokrát řadil k nejvíce růstovým energetický sektor (+5,8 %) a finanční tituly (+4,5 %). Naopak akcie ze sektoru zdravotní péče (+0,2 %) a utility (+1,9 %) si příliš velké zisky v uplynulém týdnu nepřispaly. Na tučné burzovní zisky z minulého týdne navázal maloobchodní řetězec JC Penney, který posílil o dalších 15% a od začátku roku atakuje 70% růst. Z velkých společností se po delší době podařilo výrazněji překonat tržní vývoj v případě akcií Apple (+6,3%). Radost akcionářům dělal také výrobce a prodejce těžké techniky Caterpillar (+8,9%). Vstup do nového měsíce se naopak příliš nevydařil sportovní světové jedničky Nike (-2,1%).

Index	26. 2. 2016	4. 3. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 639,97	17 006,77	+366,8 (+2,2 %)
S&P 500	1 948,05	1999,99	+51,94 (+2,67 %)
NASDAQ Composite	4 590,47	4 717,02	+126,55 (+2,76 %)

Klíčové události

- **1/3 – ISM ve výrobě (únor):** aktuální hodnota: 49,5, očekávání trhu: 48,5, předchozí hodnota: 48,2.
- **1/3 – Stavební výdaje (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,1 %, revize: 0,6 %.
- **2/3 – Změna zaměstnanosti ADP (únor):** aktuální hodnota: 214 tis., očekávání trhu: 185 tis., předchozí hodnota: 205 tis.
- **3/3 – Index nákupních manažerů ve službách Markit (únor - konečný):** aktuální hodnota: 49,7, očekávání trhu: 50,0, předchozí hodnota: 49,8.
- **3/3 – Průmyslové objednávky (leden):** aktuální hodnota: 1,6%, očekávání trhu: 2,1%, předchozí hodnota: -2,9%.

Firemní zprávy

- **Citigroup – 29/2** – Americká banka Citigroup údajně dosáhla dohody ohledně prodeje 20% podílu v čínské společnosti China Guangfa Bank. Kupujícím je pojišťovna China Life Insurance, která by za výše zmíněný podíl měla zaplatit v přepočtu 3 mld. USD. China Life Insurance aktuálně drží ve společnosti 20% podíl. Zprávu dnes přinesl deník The Wall Street Journal s odkazem na interní zdroj, který si nepřál být jmenován.
- **Taser International – 29/2** – Společnost Taser International, která se zabývá především výrobou elektrických zbraní, zveřejnila výsledky hospodaření za 4Q 2015. Společnost překonala odhady analytiků především díky dobrým prodejem termokamer, které spadají do divize Axon. Tržby této divize vzrostly meziročně o 47 % na 9,4 mil USD při současném růstu hrubé marže z 9,7 % na 46,1 %. Klíčovým segmentem však i nadále zůstává prodej elektrických zbraní (divize TASER Weapons), které zaznamenal meziroční nárůst tržeb o 15 % na 46,7 mil. USD. Hrubá marže divize za stejné období vzrostla o 3,8 procentního bodu na 70 %. Kromě celkových tržeb se zvýšily také celkové náklady společnosti. Náklady na prodej a administrativu vzrostly meziročně o 7,4 mil. USD na 21,9 mil. USD. Mzdové náklady zaznamenaly meziroční růst o 2,6 mil. USD, náklady na marketing se zvýšily o 1,5 mil. USD.
- **Consol Energy – 29/2** – Americká těžbařská společnost Consol Energy dnes oznámila prodej uhelného dolu v americkém státě Virginia v hodnotě 420 mil. dolarů. Akcie za poslední rok ztratily 75 % a dnes po oznámení zprávy rostou o 10 %. Společnost rovněž oznámila pozastavení výplaty dividendy. Prodej dolu je včetně rezerv koksovatelného uhlí a koupí je společnost Coronado IV LLC. Consol Energy získá 398 mil. dolarů formou hotovosti, kterou využije ke splacení části dluhu.

USA

-
- **Medtronic – 1/3** – Největší výrobce zařízení pro sledování srdečního tepu Medtronic oznámil výsledky za 3Q fiskálního roku 2016. Společnost výrazně zvýšila zisk i tržby, přičemž výsledky již zahrnují akvizici společnosti Covidien. Společnost očekává za fiskální rok 2016 zisk na akcii v rozmezí 4,36-4,40 dolaru, zatímco analytici očekávali 4,38 dolaru. V následujícím 4Q Medtronic očekává 5-5,5% růst tržeb, přičemž pohyb měnových kurzů by se měl negativně projevit v rozmezí 180-220 mil. dolarů.
- **Dollar tree – 1/3** – Maloobchodní prodejce Dollar Tree dnes před otevřením trhů oznámil výsledky za 4Q fiskálního roku 2016. Společnost dosáhla nižších než očekávaných tržeb a zveřejnila slabší výhled, než očekávali analytici. Podle společnosti by v příštím roce zisk na akcii měl být v rozmezí 3,35-3,65 dolaru, zatímco analytici očekávali 3,78 dolaru. Tržby by se měly pohybovat v rozmezí 20,76-21,1 mld. dolarů, přičemž analytici očekávali 21 mld. dolarů. Ačkoliv se tržby více než zdvojnásobily, tak analytici očekávali více. Tržby v minulém čtvrtletí již zahrnují tržby společnosti Family Dollar, kterou Dollar Tree loni koupila. V případě Family Dollar se jednalo doslova o boj, protože zájem měla i konkurenční Dollar General (DG).
- **Anadarko Petroleum – 1/3** – Přední americká ropná společnost Anadarko Petroleum oznámila plán prodat aktiva v hodnotě 3 mld. dolarů a snížit kapitálové výdaje (CAPEX) na nové ropné pumpy a jiné projekty o téměř 50 %. Společnost na rok 2016 stanovila rozpočet pro kapitálové výdaje v rozmezí 2,6-2,8 mld. dolarů, přičemž téměř polovina investic má být situována v ropných polích na pevnině v USA. V minulém měsíci společnost oznámila snížení dividendy o 81 %, což bylo poprvé. Snížení dividendy by mělo za rok ušetřit přibližně 450 mil. dolarů.
- **HP – 4/3** – HP Enterprise, větší ze dvou společností vzniklých rozdělením HP, včera po uzavření amerického trhu zveřejnila výsledky hospodaření za 4Q 2015. Společnost překonala očekávání analytiků na poli tržeb i čistého zisku. Čistý zisk na akcii klesl meziročně o 7 % na 0,41 USD, tržby společnosti se za stejné období snížily o 3 % na 12,7 mld. USD (při konstantním měnovém kurzu by tržby vzrostly o 4 %). Pro společnost klíčová divize Enterprise Group zveřejnila tržby 7,05 mld. USD, což představuje 1% růst oproti stejnému období před rokem (7% růst při konstantním měnovém kurzu). Provozní zisk divize však meziročně klesl o 114 mil. USD na 944 mil. USD. Divize Enterprise Services i přes 6% pokles tržeb na 4,69 mld. USD (při konstantním měnovém kurzu beze změn) reportovala nárůst provozního zisku o 88 mil. USD na 238 mil. USD. Divize finančních služeb zveřejnila 3% pokles tržeb (při konstantním měnovém kurzu 3% růst) na 776 mil. USD, provozní zisk vzrostl o 10 mil. USD na 100 mil. USD.

Očekávané události

- 9. 3. Velkoobchodní zásoby

Výsledková sezóna

- 7. 3. Urban Outfitters
- 10. 3. Dollar General

Německo

Evropské akciové trhy navázaly na zotavení z předchozích dvou týdnů a posílily již potřetí v řadě. Německý akciový index DAX 30 vzrostl o x 3,3 % a vystoupal na více než měsíční maxima poblíž psychologické hranice 10 tisíc bodů. Globálním trhům prospívá obecné uklidnění akciových burz na pozadí rostoucích cen ropy a očekávání dalších stimulů ECB (především na pozadí posledních údajů o vývoji inflace v eurozóně – v únoru návrat do deflace). Již v příštím týdnu totiž zasedá Evropská centrální banka, která pravděpodobně dále uvolní svoji měnovou politiku, když se nejčastěji hovoří o snížení úrokových sazeb do hlubšího záporu a navýšení objemu nákupu aktiv. Vzhledem k částečnému započítání očekávaných stimulů ECB do tržních cen aktiv bude v souvislosti s dalším vývojem na trzích sledován zejména rozsah monetárních opatření, který ve výsledku rozhodně o případném zklamání/nadšení investorů. Podporou evropskému vývoji na trzích byla rovněž zámořská makro data, která stále více naznačují, že obavy z recese v USA nejsou na místě a slabší lednové údaje byly spíše výjimkou. Z konkrétních sektorů zcela jistě potěšila data týkající se prodeje nových vozů v Německu. Únorové tempo výrazně zrychlilo na meziroční růst 12% z lednového růstu 3%. Akcie automobilových koncernů také patřily k nejziskovějším v rámci celého indexu. Akcie Volkswagen vzrostly na burze o 16,8 % , BMW +11,8 %. Po odeznění nervozity na trzích se dařilo rovněž akciím německé banky Deutsche Bank (+13,2%) a solidní kvartální výsledky pomohly k růstu společnosti Continental (+9,1%). Adidas představil velmi dobré výsledky za uplynulý rok a potvrdil již oznámený výhled pro rok 2016. Přes velmi silná čísla společnost investory již příliš nepřekvapila, když podstatné ukazatele odhalila dříve v předběžných výsledcích. Titul tak patřil v uplynulém týdnu k těm slabším a zakončil na -1,5 %.

Index	26. 2. 2016	4. 3. 2016	Změna
DAX	9 513,30	9 824,17	+310,87 (+3,27%)

Klíčové události

- **29/2 – Maloobchodní tržby (y-y) (leden):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,5 %; revize: 2,5 %
- **23/3 – Index nákupních manažerů Markit/BME (únor - konečný):** aktuální hodnota: 50,5, očekávání trhu: 50,2, předchozí hodnota: 50,2.

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank – 29/2 –** Německá Deutsche Bank dnes oznámila, že doposud odkoupila vlastní dluhopisy denominované dolarech za 740 mil. USD. Nákup vlastních dluhopisů denominovaných v eurech dosáhl objemu 1,27 mld. EUR. V obou případech se jedná o seniorní nezajištěné dluhopisy. Společnost v polovině února oznámila, že plánuje odkoupit vlastní dluhopisy za 5,4 mld. USD (3 mld. EUR + 2 mld. USD).
- **Vonovia – 3/3 –** Realitní společnost Vonovia, o které se v poslední době mluvilo především v souvislosti s pokusy o převzetí konkurenční Deutsche Wohnen, dnes zveřejnila výsledky hospodaření za fiskální rok 2015. Ukazatel FFO (funds from operations), který vyjadřuje schopnost společnosti generovat hotovost, meziročně vzrostl z 287 mil. EUR na 608 mil. EUR. FFO na akcii vzrostl meziročně o 30 % na 1,3 EUR. Reportovaná čísla překonala odhady analytiků, kteří dle průzkumu agentury Reuters v průměru očekávali FFO na úrovni 568 mil. EUR (1,25 EUR na akcii). Sama společnost v listopadu indikovala FFO za rok 2015 na intervalu 590-600 mil. EUR.
- **Continental – 3/3 –** Zveřejněné výsledky za 4Q překonaly odhady analytiků (viz tabulka výše). Zisk na úrovni EBIT dosáhl za celý rok 2015 4,46 mld. EUR (+15 % y-y). Zvýšil se také poměr EBIT/tržby, který za loňský rok dosáhl 11,8 % (+0,6 p. b. y-y). Dle zveřejněného výhledu by tržby společnosti měly v roce 2016 vzrůst o cca 5 % (za 2015 +14 % y-y). Důvodem je očekávané zpomalení růstu automobilové produkce. Druhý největší výrobce autodílů v Evropě očekává, že celosvětový počet vyrobených vozidel v roce 2016 vzroste o 1,5 % na 90 mil. vozů. Stagnace v Rusku a Brazílii by měla být vyvážena lepšími prodeji v Evropě a Číně. Continental v rámci dnešních výsledků také navrhl 15% zvýšení dividendy na 3,75 EUR na akcii. Analytici oslovení agenturou Bloomberg v průměru očekávali hodnotu 4 EUR na akcii.

Očekávané události

- 8. 3. RWE, Merck
- 9. 3. Deutsche Post, E.ON
- 10. 3. K+S, Linde

Výsledková sezóna

- 8. 3. Průmyslová produkce
- 11. 3. Inflace

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