

Česká republika

Pražská burza pokračovala v umazávání letošních ztrát a index PX posílil podruhé v řadě o více jak 2%. Hlavní domácí index se dostal přes hranici 900 bodů, kde se naposledy pohyboval na začátku února. Od začátku roku domácí trh nadále ztrácí přes 5%, americké akcie své ztráty již téměř smazaly, naopak německý DAX je stále slabší o více jak 8%. V čele pozornosti byly opět finanční tituly. Komerční banka posílila o 4,5% a posunula se na hranici svého 200 MA. Od začátku března titul posílil již o více jak 11% a ukazuje se, že s blížící dividendou titul získává na atraktivitě. Erste se během týdne posunula ještě výrazněji a připsala si více jak 6%. Kurz se dostal na dohled hranice 700 Kč, která byla již atakována po výsledcích na konci února. Goldman Sachs v týdnu opakovaně snížil cílovou cenu pro rakouskou banku, cena 865 Kč je však nadále vysoce nad aktuálním tržním stavem. ČEZ se stabilizoval nad hranicí 380 Kč (+0,9%) a investoři vyčkávali na výsledky, které firma bude prezentovat 15.3.2016. Nepovedený týden zaznamenala Fortuna. Kurz negativně reagoval na slabý výhled pro letošní rok a nevyplacení dividendy. Cena akcií se snížila o téměř 13% a vrátila se hlouběji pod 90 Kč. Pět ztrátových seancí v řadě zaznamenaly rovněž akcie Stock Spirit, kurz oslabil o téměř 9%. Výsledky za rok 2015 potvrdily složitou situaci na polském trhu, část poklesu jde na vrub korekci silného růstu z předchozích týdnů. K hranici 750 Kč se před výsledky přiblížily akcie Pegasu. Firma bude reportovat 17.3.2016. Zpětný odkup akcií pomohl O2 zpět nad hranici 250 Kč. Vedení potvrdilo dividendu ve výši 16 Kč. Přes slabší rafinérské marže se kurz Unipetrolu vrátil nad hranici 170 Kč a posílil o 1,24%.

Index	4. 3. 2016	11. 3. 2016	Změna
PX	889,69	907,56	+17,87 (+2,01 %)

Klíčové události

- **Míra nezaměstnanosti** (únor): aktuální hodnota: 6,3 %, očekávání trhu: 6,4 %, předchozí hodnota: 6,4 %
- **CPI (m-m)** (únor): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **CPI (y-y)** (únor): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,6 %

Firemní zprávy

- **CME 11/3** – Analytici JP Morgam zvýšili cílovou cenu pro akcie mediální firmy CME na 2,78 USD z původních 2,63 USD. Doporučení zůstalo na stupni „neutral“.
- **ČEZ 10/3** – Energetická společnost ČEZ oznámila prodloužení odstávky 4. bloku jaderné elektrárny Dukovany o 3 týdny. Čtvrtý blok by měl být do provozu uveden 1. května (předchozí odhady počítaly s připojením k síti 8. dubna), blok je odstaven od 6. února.
- **Erste Group 9/3** – Analytici banky Goldman Sachs snížili cílovou cenu Erste Group z 901 Kč na 865 Kč. Doporučení bylo ponecháno na „neutral/neutral“.
- **Fortuna 10/3** – Za rok 2015 společnost přijala sázky v souhrnné výši 847,7 mil. EUR (+26,1 % y-y), což představuje nepatrně vyšší hodnoty v porovnání s korigovaným výhledem společnosti při 845 mil. EUR. Největší meziroční nárůst přijatých sázek zaznamenala Fortuna na Slovensku (+55 %). Celkové hrubé výhry za rok 2015 dosáhly 147,3 mil. EUR (+11,2 % y-y). EBITDA v roce 2015 dosáhla mírně vyšších hodnot při 27,2 milionu EUR (-2,1 % r-r) v porovnání s analytickým konsensem (26,5 mil. EUR). Po očištění o jednorázový vliv z DPH v Polsku z roku 2014 se hodnota EBITDA meziročně nezměnila. Za rok 2015 dosáhla společnost čistého zisku ve výši 19,5 mil. EUR (+ 22,5 %) a vlivem jednorázové odložené daně v Polsku překonala odhady trhu při 15,9 mil. EUR. Po čištění o vliv jednorázové odložené daně v Polsku by čistý zisk dosáhl 16 mil. EUR v souladu s očekáváním trhu. Pozitivně vnímáme vývoj hotovostní pozice společnosti. Pozice čistého dluhu v závěru roku 2015 dosáhla 7,5 mil. EUR (-69,6 % y-y). Výhled pro rok 2016 počítá s dalším růstem přijatých sázek až na 1010 mil. EUR (+19 y-y), při poměrně neambiciózním poklesu EBITDA o 10-15%. V rámci dividendové politiky se vedení

Česká republika

Fortuny rozhodlo vzhledem k plánovaným investicím navrhnout nevyplatit dividendu v letech 2016 a 2017. Obecnou dividendovou politiku představí management společnosti po roce 2017.

- **O2 10/3** - Společnost PPF, majoritní vlastník společnosti O2 Czech Republic, v emailovém vyjádření pro agenturu Bloomberg popřela spekulace, že plánuje prodat svůj podíl v O2 čínským investorům.
- **O2 10/3** – Představenstvo telekomunikační společnosti schválilo dividendu ve výši 16 Kč, o vyplacení bude rozhodovat valná hromada konaná 19.4.2016, na stejný den je stanoven i rozhodný den pro nárok na dividendu. Výplata by měla proběhnout od 19.5.2016.
- **O2 11/3** - Společnost O2 Czech Republic jako jediný společník při výkonu působnosti valné hromady společnosti O2 Slovakia schválila výplatu podílu na zisku společnosti O2 Slovakia za rok 2015 výši 41,1 milionů EUR (cca. 1,1 miliard Kč) z části zisku za rok 2015 jedinému společníkovi, společnosti O2 Czech Republic. Výplata podílu na zisku společnosti O2 Slovakia za rok 2015 bude součástí zisku mateřské společnosti O2 Czech Republic za rok 2016.
- **Stock Spirit 10/3** – Výrobce likérů oznámila za rok 2015 pokles celkových výnosů na 262,6 mil. EUR z loňských 292,7 mil. EUR. Provozní zisk firmy poklesnul o více jak 22% na 41,7 mil. EUR. Přes pokles ziskovosti se vedení rozhodlo navýšit vyplácenou dividendu o 55% na celkových 0,058 EUR.
- **Unipetrol 7/3** - Společnost Unipetrol zveřejnila marže za únor 2016. Rafinérské marže zaznamenaly výrazný pokles, zatímco petrochemické marže klesly mírně. Rafinérská marže se snížila z 5 USD/barel na 2,8 USD/barel. Měsíc únor byl slabší i navzdory sezónnosti, kdy býval v předchozích letech silnějším měsícem než leden. Kombinovaná petrochemická marže klesla z 928 EUR/t na 887 EUR/t. Marže z olefinů klesly z 370 EUR/t na 346 EUR/t, zatímco marže z polyolefinů se snížily z 558 EUR/t na 541 EUR/t.
- **Vienna Insurance Group 9/3** - Analytici Erste Bank snížili cílovou cenu rakouské pojišťovací skupině Vienna Insurance Group (VIG) na 30 EUR ze 40 EUR. Doporučení ponechali na stupni kupovat.

Očekávané události

- **14/3 – Maloobchodní tržby**
- **15/3 – Průmyslová produkce**
- **15/3 – ČEZ- výsledky za 4Q**
- **16/3 – Kofola – výsledky za rok 2015**
- **16/3 – Průmyslové ceny**
- **17/3 – Pegas, Lobkowicz – výsledky za 4Q**

Polsko

Čtvrtý týdenní růst v řadě zaznamenala varšavská burza. Hlavní index WIG20 tentokrát vykázal 1,99% mezitýdenní růst a v pátek uzavřel na hladině 1910,87. Na své zisky z předchozího týdne navázaly bankovní tituly. Nejvíce rostoucím titulem byly akcie Alior Bank, které povyroستly o výrazných 12,3 % w/w na 69,49 PLN. Podporou byl nákup akcií ze strany pojišťovny PZU, která tímto navýšila svůj podíl v Alior Bank na 25,2 %. Za zmínku stojí téměř 6% nárůst akcií banky PKO BP na úroveň 27,33 PLN. Akcie reagovaly na lepší než očekávané výsledky hospodaření za 4Q 2015 a na indikaci možné výplaty dividendy (viz. firemní zprávy). Naopak nejztrátovějším titulem týdne byly akcie chemické firmy Synthos. Odepsaly 7,5 % w/w na 3,70 PLN na pozadí informace, že Synthos letos nevyplatí dividendu a veškerý loňský čistý zisk bude zadržen. Synthos potvrdil své předběžné výsledky oznámené začátkem února. Konkrétně, čistý zisk za 4Q 2015, resp. za celý rok 2015 činil 44 mil. PLN, resp. 426 mil. PLN. Management softwarové firmy Asseco Poland naznačil, že letošní dividendy by mohla být vyšší než loňská, která činila 2,90 PLN na akcii. Analytici letos očekávají 3 PLN na akcii, což implikuje slušný cca 5,2% dividendový výnos. Energetická společnost Tauron vykázala ve 4Q 2015 čistou ztrátu 2,88 mld. PLN, což bylo způsobeno zejména zaúčtováním mimořádných opravných položek ve výši 3,57 mld. PLN. S opravnými položkami analytici počítali, nebylo to tedy pro trh překvapením. Management Tauronu navrhuje letos vyplatit na dividendě 0,10 PLN na akcii, a to ze zadržovaných zisků minulých let. Tauron dále sdělil, že jeho dividendová politika bude pravděpodobně modifikována, a to na pozadí nové strategie, jenž je nyní zpracovávána. Nicméně i v budoucnu by měl být Tauron dividendovým titulem. Akcie Tauronu za celý týden posílily o 0,76 % na 2,66 PLN. Podle předběžných výsledků za rok 2015 energetická společnost Enea realizovala čistou ztrátu 398,9 mil. PLN. Akcie Enea oslabily o 3,15 % w/w na 11,08 PLN.

Index	4. 3. 2016	11. 3. 2016	Změna
WIG20	1 873,51	1910,87	+37,36 (+1,99 %)

Klíčové události

- 11/3 – Polská centrální banka (NBP) v souladu s očekáváním ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 1,5 %. Sazba tak zůstává beze změny od loňského března. Guvernér Marek Belka na následné tiskové konferenci uvedl, že nemůže vyloučit (v návaznosti na další uvolnění měnové politiky ze strany ECB, jenž proběhlo v uplynulém týdnu) budoucí snížení úrokové sazby. Nicméně nejprve bude NBP sledovat dopady měnové expanze ECB na polský trh, a pak se případně rozhodne a změní kurz své měnové politiky.

Firemní zprávy

- 7/3 – PKO BP** – Banka PKO BP svým čistým ziskem za 4Q 2015 ve výši 444,3 mil. PLN překonala očekávání analytiků, jenž bylo posazeno na úrovni 371,4 mil. PLN. Banka dále sdělila, že je připravena uvažovat o dividendovém výplatním poměru blízko 50 %. Rozhodnutí bude na akcionářích. Poté, co banka v minulém roce dividendu nevyplatila, letos trh očekává dividendu 1 PLN na akcii, což implikuje cca 3,7% dividendový výnos. Akciím PKO BP se v uplynulém týdnu dařilo, posílily o slušných 5,97 % w/w na 27,33 PLN.
- 7/3 – Synthos** – Chemická společnost Synthos doporučuje zadržet celý loňský čistý zisk ve výši 426 mil. PLN ve firmě a tedy nevyplatit dividendu.
- 10/3 – PZU, Alior Bank** – Pojišťovna PZU v uplynulém týdnu dokončila nákup dalšího, konkrétně 5,26%, podílu v Alior Bank, což navýšilo její podíl na 25,19 %. Proces postupného nákupu akcií Alior Bank započal loni v květnu, kdy byla podepsána dohoda mezi PZU a majoritním akcionářem Alior Bank.

Očekávané události

- 15/3 – Obchodní bilance za leden. Očekávání: přebytek 900 mil. EUR po předchozím přebytku 373 mil. EUR v prosinci.
- 15/3 – Spotřebitelská inflace za únor. Očekávání: -0,7 % y/y, -0,1 % m/m po předchozích -0,7 % y/y a -0,4 % m/m v lednu.
- 16/3 – Zaměstnanost za únor. Očekávání: 2,4 % y/y, 0,1 % m/m po předchozích 2,3 % y/y a 1,4 % m/m v lednu.
- 17/3 – Průmyslová produkce za únor. Očekávání: 5,5 % y/y, 5,4 % m/m po předchozích 1,4 % y/y a -8,0 % m/m v lednu.
- 17/3 – Výrobní inflace za únor. Očekávání: -1,3 % y/y, -0,2 % m/m po předchozích -1,2 % y/y a -0,5 % m/m v lednu.
- 17/3 – Maloobchodní tržby (reálné) za únor. Očekávání: 5,4 % y/y po předchozích 3,1 % y/y v lednu.
- Výsledky firem za 4Q 2015:** 15/3 – pojišťovna PZU; energetika Energa
16/3 – softwarová firma Asseco Poland
17/3 – těžba mědi KGHM

USA

Americké akciové trhy mají za sebou další úspěšný týden (4. růst v řadě), index S&P 500 zavřel v pátek na letošních maximech těsně nad 200denním klouzavým průměrem. Poprvé v tom roce se nad sledovaný 200MA dostal také bluechipový index Dow Jones. Wall Street tak již téměř smazala letošní ztráty a blíží se do kladných hodnot od začátku roku. Indexy Dow Jones i S&P přidaly za celý týden více než 1%, technologický Nasdaq posílil o 0,7%. Asi není náhodou, že podobně jako hlavní akciové indexy i ropa posilovala čtvrtý týden v řadě. Náladu na trzích však vedle ropy tentokrát výrazně ovlivňovala Evropa přes svoji centrální banku. ECB totiž ve čtvrtek zavedla další podpůrná opatření (navýšení QE, snížení sazeb, nový program TLTRO, rozšíření nákupu dluhopisů i o korporátní), která by měla pomoci ekonomikám a zejména inflaci dostat se na vyšší úroveň. O účinnosti zásahů centrálních bank do reálné ekonomiky panují značné diskuze a pochyby. Přinejmenším krátkodobě však tyto zásahy prospívají akciovému trhu, který tak těží ze zvýšeného objemu peněz v oběhu, když část zpravidla putuje právě na akciový trh. Pravidelná týdenní data z pracovního trhu znovu potvrdila velmi dobrou kondici. Na další makro-data byl tentokrát uplynulý týden chudší, když za zmínku stojí ještě meziměsíční růst velkoobchodních zásob. Rušno bylo mezi chemickými giganty, německý BASF totiž prý zvažuje podání nabídky na konkurenční americký DuPont. Ten je však ve fázi dojednávání dohody s dalším obrem z oboru Dow Chemical. Z index Dow Jones předvedl největší posílení energetický Chevron (+7,6%). Dařilo se také akciím Cisco Systems (+4%), McDonald's (+3,7%) či Intel (+3,7%). Na druhé straně pomyslného žebříčku zakončily týden akcie Visa (-3,1%). Ztráty byly k vidění rovněž v případě společnosti Procter & Gamble (-2,1%), či Nike (-1,9%). Při pohledu na hlavní sektory ekonomiky vidíme růst všech 10 základních. Nejvíce se dařilo odvětví základních materiálů (+2,1%), utilitám (+2,1%) a energetickému sektoru (+1,9%). Slabší výkon byl k vidění v případě průmyslových akcií (+0,5%) a spotřebního zboží (+0,6%). Mírně za výkonem trhu zaostal také finanční sektor (+1%). V příštím týdnu nás čeká celá řada makro zpráv a také sledované zasedání americké centrální banky FED. Zvýšení sazeb se příliš neočekává, ale bedlivě budou slyšena slova šéfky Yellenové k ekonomické situaci na následné tiskové konferenci. Trh s letošním dalším růstem sazeb příliš nekalkuluje, my se však domníváme, by k němu dojít mohlo a ne pouze jednou.

Index	4. 3. 2016	11. 3. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 006,77	17 213,31	+206,54 (+1,21 %)
S&P 500	1 999,99	2 022,19	+22,20 (+1,11 %)
NASDAQ Composite	4 717,02	4 748,47	+31,45 (+0,67 %)

Klíčové události

- **9/3 – Velkoobchodní zásoby** (m-m) (leden): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,1 % / revize: 0,0 %.

Firemní zprávy

- **Vale – 8/3** – Těžaři komodit Vale (VALE) a Fortescue plánují spolupráci, aby mohli lépe konkurovat společností Rio Tinto (RIO) a BHP Billiton (BHP). Spolupráce by mohla zlepšit ziskovost obou společností a vytvořit prostředí pro nové projekty v době nízkých cen železné rudy. V případě této spolupráce by brazilská společnost Vale koupila 15% podíl australského těžaře Fortescue za 1,1 mld. dolarů. Tím by Vale měla lepší přístup ke klíčovým zákazníkům v Číně. Vale může investovat přímo do stávajících dolů v Austrálii nebo prosazovat plány na nové těžební projekty. Zajímavostí je, že častým krokem těžebních společností je prodej aktiv v prostředí nízkých cen komodit. Tato spolupráce je jedním z prvních znaků, že by se těžaři mohli začít spojovat, aby nízké ceny komodit přežili.
- **ArcelorMittal – 11/3** – Přední světový výrobce oceli ArcelorMittal dnes oznámil, že chystá emisi akcií, která společnosti přinese přibližně 3 mld. USD. Dodatečná hotovost by měla být využita především pro snížení zadlužení, které v současnosti dosahuje téměř 16 mld. USD. Současní akcionáři společnosti budou mít možnost zakoupit 7 nových akcií za každých 10 akcií, které v současnosti drží při ceně 2,2 EUR za kus. Akcie společnosti ArcelorMittal (MT) v dnešním pre-marketu na burze Nasdaq oslabují o 1,8 % na 5 USD. V loňském roce titul reagoval na příval levné oceli z Číny a oslabil o 55 %, od roku 2011 akcie ztratila dokonce více než 80 % ze své tržní ceny.
- **General Motors – 11/3** – Americká automobilka General Motors dnes oznámila nákup společnosti Cruise Automation. Podmínky transakce zveřejněny nebyly. Start-up Cruise Automation byl založen v roce 2013 a je jedním z mála subjektů, které obdržely povolení od California Department of Motor Vehicles pro testování autonomních vozidel na pozemních komunikacích. Společnost vyvinula systém (RP-1), který mimo jiné zvládá funkci autopilota i při rychlostech přes 100 km/h. Cruise Automation dříve plánovala prodat omezený počet těchto systémů při ceně 10 tis. USD. Společnost General Motors se v poslední době snaží hlouběji proniknout do oblasti autonomních vozidel. Tato snaha je podpořena i rekordními prodeji v USA, které GM zaznamenalo v minulém roce. Společnost již dříve úspěšně implementovala asistenty pro řízení, které jsou schopné například

USA

držet vozidlo v aktuálním jízdním pruhu.

- **Ropné společnosti – 11/3** – Americké ropné společnosti, které jsou pod tlakem svých věřitelů, fixují vyšší ceny ropy prodejem kontraktů v příštích letech. Ceny ropy se z minimálních úrovní v lednu zvýšily o téměř 50 %, což některé producenty motivuje k zafixování cen, které jim umožní na provozní úrovni přežít nejhorší propad cen komodit za více než 20 let. Počet aktivních kontraktů s dodáním v prosinci roku 2017 se od ledna zvýšil o 40 %. Podle některých analytiků se jedná o známku zvýšeného zájmu producentů o zajištění cen (hedging). Přežití výrazně zadlužených společností těžících v Severní Dakotě a Texasu je závislé na vývoji cen ropy. Americké banky v poslední době přezkoumávají poskytnuté úvěry ropnému sektoru a chtějí po producentech, aby našli způsob pokračování provozu. Cena kontraktu pro ropu WTI s dodáním v prosinci 2017 se tento týden zvýšila na 46 dolarů, přičemž se jedná o cenu, která je pro některé společnosti dostatečná pro ziskovou těžbu.

Očekávané události

- 15. 3. Maloobchodní tržby, Podnikové zásoby
- 16. 3. Zasedání FOMC, Průmyslová výroba, Inflace
- 17. 3. Podnikatelská nálada Philadelphia Fed
- 18. 3. Spotřebitelská důvěra University of Michigan

Výsledková sezóna

- 15. 3. Oracle
- 16. 3. FedEx
- 17. 3. Adobe Systems
- 18. 3. Tiffany

Německo

Evropské akciové trhy si prošly velmi volatilním týdnem, když klíčovou událostí hýbající cenami aktiv bylo jednoznačně čtvrtetní zasedání Evropské centrální banky. Zejména díky páteční 3,5% rally zakončil týden německý index DAX mírně v kladných hodnotách (+0,1%) a posílil tak podobně, jako zámořské indexy, čtvrtý týden v řadě. ECB ve srovnání s prosincovými stimuly byla tentokrát mnohem důraznější a dala si tak trochu pozor, aby trhy znovu nezklamala. Banka navýšila objem nákupu aktiv o 20 mld. euro měsíčně, znovu snížila úrokové sazby, rozšířila nákupy dluhopisů i o korporátní a zavedla další kolo TLTRO. Po úvodní silně růstové reakci a očekávaném oslabení eura však akciové indexy i evropská měna překvapivě prudce otočili. Za vším stála slova M. Draghiho, který naznačil, že prostor pro další snižování sazeb je již téměř vyčerpán. K překvapení většiny účastníků trhu tak euro rázem prudce posilovalo a akciové indexy ztratily veškeré denní zisky a zakončily den výrazně v mínusu. Přes noc se však situace uklidnila a v pátek panovala globálně pozitivní nálada s nákupním apetitem investorů. V dalších týdnech vidíme prostor pro další posilování evropských akcií, když dle našeho názoru budou přinejmenším krátkodobě převládat pozitiva z nových peněz na trhu, které se musí někam umístit (částečně do akcií). Vedle ECB se v Německu sledovala také průmyslová data, která naznačila velmi pozitivní lednová čísla. Na summitu EU a Turecka došlo k uzavření tzv. „balkánské migrační trasy“ a dohody finančně podpořit Řecko v souvislosti s uprchlickou krizí. Mezi nejvíce růstové tituly z indexu DAX 30 patřily tentokrát Commerzbank (+4,3%), Deutsche Post (+3,8%) a Vonovia (+3,5%). Naopak nejslabší byly automobilky Volkswagen (-6%) a BMW (-4,7%). V příštím týdnu se pozornost přesune do zámoří, kde ve středu zasedá FED.

Index	4. 3. 2016	11. 3. 2016	Změna
DAX	9 824,17	9 831,13	+6,96 (+0,07%)

Klíčové události

- **7/3 – Podnikové objednávky (m-m) (leden):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,3%, předchozí hodnota: -0,7%; revize: -0,2 %.
- **11/3 – CPI (y-y)** (únor - konečný): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %.

Firemní zprávy

- **Merck – 8/3** – Německá farmaceutická společnost Merck (MRK) dnes oznámila výsledky za 4Q 2015, přičemž překonala očekávání analytiků na úrovni zisku. Na druhé straně se snížily prodeje léku Rebif proti skleróze. Pod vedením CEO Karl-Ludwiga Kleye se již osmým rokem provádí restrukturalizace německého konglomerátu Merck, přičemž za posledních 10 let Merck nepředstavil nový lék. V loňském roce společnost koupila výrobce farmaceutického zařízení Sigma-Aldrich za 17 mld. dolarů a Electronic Materials za 2,6 mld. dolarů. Nejprodávanější lék společnosti proti skleróze Rebif ztratil patentní ochranu před dvěma lety. V současné době lék ztrácí tržní podíl vůči konkurenčním lékům od Biogen, Tecfidera, Novartis, Gilenya a Sanofi. Prodeje léku Rebif se ve 4Q snížily o 8 % na 440 mil. eur.
- **BMW – 9/3** – Německý automobilový koncern BMW představil předběžné výsledky za rok 2015. Automobilka v uplynulém roce dosáhla rekordních prodejů a potvrdila návrh dividendy v očekávané výši 3,2 EUR na akcii. Prodeje automobilky v roce 2015 vzrostly o 6,1 % na nový rekord 2247485 vozidel. Rekordní prodeje zaznamenaly značky BMW a Mini, druhý nejlepší výsledek v historii zaznamenala značka Rolls-Royce kvůli slabší poptávce v Číně. Dařilo se také prodejem motocyklů. Díky vyšším prodejům i vlivu měnových kurzů tak tržby koncernu vzrostly o 14,6 % na 92,593 mld. EUR. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali tržby ve výši 91,3 mld. Eur. Provozní zisk (EBIT) dosáhl 9,593 mld. EUR, čistý zisk vzrostl o 10 % na 6,396 mld. EUR. Automobilka očekává, že celosvětové prodeje mírně vzrostou i v letošním roce i díky novým modelům řady BMW 7 Series. Automobilka očekává, že světové politické a ekonomické podmínky budou i letos volatilní. Opatrný výhled pro letošní rok zveřejnila také automobilka Daimler, která BMW konkuruje svou značkou Mercedes-Benz.
- **E.ON – 9/3** – Největší německá elektrárenská společnost E.ON zveřejnila výsledky za rok 2015, na které dolehly ceny elektrické energie v Německu. Provozní zisk před odpisy, úroky a zdaněním ve výši 7,6 mld. EUR dosáhl na horní mez výhledu na rok 2015. Provozní zisk z výroby elektřiny konvenčními i obnovitelnými zdroji klesl, dařilo se však německé distribuci. Čistá ztráta se meziročně více než zdvojnásobila kvůli odpisům elektráren ve výši 8,8 mld. EUR vzhledem k nízkým cenám elektřiny, které doléhají na tradiční zdroje.

Výsledková sezóna

- 17. 3. HeidelbergCement, Deutsche Lufthansa

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