

Česká republika

Domácí akcie navázaly na růsty z předchozích týdnů a nadále posilovaly. Index PX si připsal třetí růstový týden v řadě a posílil o 0,81%. Hodnota indexu se dostala zpět přes hranici 900 bodů. Růst byl k vidění především v závěru týdne. Technicky snižovala výkonnost hlavního indexu Komerční banka, která se obchodovala od čtvrtka bez nároku na dividendu ve výši 310 Kč. Při zohlednění tohoto technického poklesu by domácí index posílil o více jak 2%. Komerční banka byla jediným titulem se zápornou výkonností, když oslabila o téměř 6%, což je zhruba její dividendový výnos. Nejvíce kladných bodů naopak přidal indexu ČEZ (+5%). Titul se dokázal odpoutat od hranice 400 Kč a v závěru týdne byl slušně poptáván. Částečnou podporou bylo pokračující se zotavování cen elektrické energie. ČEZ se dostal přes 420 Kč a zavíral na nejvyšších hodnotách od 5.1.2016. Ke své rezistentní úrovni v blízkosti hranice 700 Kč se postupně dosávala Erste Group. Kurz posílil o 4,4% a končil na 693 Kč. Výraznější pohyby byly k vidění i u menších titulů. Akcie Stock Spirit posílily o téměř 9%, když společnost reportovala nečekaně silný vstup do letošního roku. Fortuna se v týdnu dostala až na hranici 95 Kč. Podporou bylo schválení příznivější varianty loterijního zákona. Vysoké hodnoty neodolaly krátkodobému vybírání zisků a kurz se vrátil v závěru týdne pod 90 Kč, přesto si připsal 2,16%. Z lokálních maxim rovněž ustoupil Pegas, jehož růst se zastavil poblíž hranice 840 Kč. Závěrečných 818 Kč znamenal růst o 1,1%. Rušno bylo kolem NWR. Společnost oznámila ceny a produkci za 1Q. Nadále probíhala jednání se státem o možné stabilizaci firmy. Do hry o převzetí společnosti se přihlásili i další investoři. Kurz zůstal na 0,16 Kč. Akcie O2 se naposledy v závěru týdne obchodovaly s nárokem na dividendu ve výši 16 Kč. Titul stagnoval u 250 Kč. Týden byl velmi zajímavý i z pohledu možného IPO na pražské burze, když hned dvě společnosti ohlásily zájem vstoupit na domácí trh. Finanční sektor by mohl rozšířit GE Money Bank, průmyslová část by mohl být posílena o EP Infrastructure ze skupiny EPH.

Index	8. 4. 2016	15. 4. 2016	Změna
PX	899,33	906,63	+7,3 (+0,81 %)

Klíčové události

- CPI (m-m) (březen):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- CPI (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- Banka **GE Money Bank** oznámila zájem o vstup na pražskou burzu formou IPO. GE Money Bank je součástí skupiny GE Capital, která spadá pod průmyslový koncern General Electric. Plánované IPO je v souladu se strategií General Electric prodat většinu aktiv finanční divize a zaměřit se na průmyslovou divizi. Součástí tohoto procesu budou i změny samotné značky (tzv. rebranding), přičemž detaily společnost oznámí později. Dodatečné detaily nabídky budou v prospektu, který zatím nebyl zveřejněn a čeká se na schválení ze strany ČNB.
- Energetický a průmyslový holding (EPH) oznámil, že plánuje prodat minoritní podíl divize infrastruktury **EP Infrastructure** (EPIF) formou IPO na pražské a londýnské burze. Tato část zahrnuje aktiva především spojená s distribucí plynu a elektřiny. Společnost plánuje vyplatit dividendy v celkovém objemu 365 mil. EUR a chce každým rokem zvyšovat dividendu o 3 % ročně. IPO by mělo být dokončeno ve 2Q 2016, nicméně bude záležet na tržních podmínkách. Získané finanční prostředky společnost chce využít ke zpětnému nákupu vlastních akcií od společnosti Bigues (struktury J&T).

Firemní zprávy

- ČEZ 13/4** - Analytici Credit Suisse přistoupili ke snížení cílové ceny společnosti ČEZ na 386 Kč z 566 Kč při stávajícím doporučení na stupni „neutral“.
- Fortuna 12/4** – Fio banka zvýšila cílovou cenu pro akcie sázkové společnosti na 106 Kč z původních 88 Kč. Doporučení bylo potvrzeno na stupni „koupit“.
- Fortuna 13/4** - Poslanecká sněmovna schválila novou právní úpravu hazardního průmyslu, která nabyde

Česká republika

účinnosti od 1. ledna 2017. Nová právní úprava hazardního průmyslu umožní zahraničním on-line sázkovým kancelářím od nového roku provozovat v České republice na základě získané licence podnikatelskou činnost. Dnes schválené právní normy umožní MFČR zabránit působení nelegálních sázkových kancelářů od příštího roku blokadou jejich webových stránek případně bankovních převodů tuzemských sázkařů na účty zahraničních sázkových kancelářů. Pozitivní zprávu pro Fortunu představuje schválení nižší sazby loterijní daně pro kurzové sázky i číselnou loterii v porovnání s původním návrhem. Na kurzové sázky má být zachována současná daňová sazba z hrubých výher ve výši 23 %, která se má vztahovat i na číselné loterie. Technické hry budou od příštího roku čelit daňové sazbě 35 % z hrubých výher. Původní návrh z dílny MFČR přitom počítal se třemi sazbami loterijní daně (kurzové sázky 25 %, číselná loterie 30 % a technické hry 35 %). Podle našich propočtů představuje schválený návrh zdanění pro Fortunu pozitivní dopad na úrovni provozního zisku před odpisy cca 1,3 mil. EUR v porovnání s původním návrhem.

- **Komerční banka 12/4** – Essox, dceřiná společnost Komerční banky, oznámila akvizici společnosti PSA Česká republika a PSA Finance Slovakia. Kupované společnosti poskytují financování zákazníkům i prodejcům automobilů značek Peugeot a Citroen. Objem poskytnutých úvěrů v ČR v loňském roce ze strany kupované společnosti dosáhl 2,8 mld. Kč, na Slovensku se jednalo o 64,3 mil. EUR.
- **New World Resources 12/4** - Těžařská společnost NWR zveřejnila realizované ceny a prodeje energetického a koksovatelného uhlí. Realizovaná cena energetického uhlí v průměru za 1Q činila 47 EUR/t, zatímco u koksovatelného uhlí společnost zaznamenala průměrnou cenu na úrovni 76 EUR/t. NWR prodala v 1Q 1,1 mil. tun koksovatelného uhlí a 805 tisíc tun energetického uhlí.
- **New World Resources 13/4** - Skupina Arca Capital Pavola Krúpy navrhla skupině Ad Hoc Group, majoritnímu akcionáři NWR, že od ní koupí OKD. Na rozdíl od pondělní nabídky dalších podnikatelů nepodmiňuje Arca investici insolvenční firmou. Podle dnešního prohlášení Arca Capital vlastní 3,44 % akcií ve společnosti NWR.
- **New World Resources 15/4** - Skupina Ad Hoc Group údajně neprodá černouhelnou firmu OKD, dokud ji nestabilizuje ve spolupráci s vládou. AHG tak v prohlášení pro ČTK reagovala na nabídku skupiny Arca Capital Pavola Krúpy, který o společnost dříve projevil zájem. Krúpa, který je zároveň významným minoritním akcionářem společnosti NWR odhaduje, že jeho skupina je bez pomoci státu schopna provozovat OKD po dobu 5-7 let. Zatím však neuvedl, jakou sumu je Arca Capital ochotna za společnost zaplatit. Do hry v současnosti vstupuje také trio Paukner, Otava a Ulčák, které by ve spolupráci s Krúpou mělo na starosti odbornou stránku provozu. "Členové skupiny AHG (investoři), kteří drží většinu hlasovacích práv společnosti NWR, potvrzují přijetí dopisu pana Krúpy o jeho zájmu o koupi společnosti OKD, kterého si ceníme. Naší prioritou ale zůstává spolupráce s vládou na dokončení stabilizačního plánu. S panem Krúpou můžeme diskutovat po stabilizaci finanční situace OKD," napsal ČTK mluvčí AHG Roman Pařík.
- **Pegas Nonwovens 15/4** – Fio banka snížila po předchozím růstu kurzu akcií Pegasu své doporučení na „držet“ z původního „akumulovat“. Cílová cena byla ponechána na 805 Kč.
- **Stock Spirit 14/4** - Výrobce alkoholických nápojů Stock Spirits zveřejnil odhady vybraných provozních ukazatelů (trading statement) za 1Q 2016. Celkové tržby společnosti zaznamenaly meziroční růst o 29 % na 55,3 mil. EUR. Za první 3 měsíce letošního roku společnost vykázala provozní zisk 6,3 mil. EUR (před rokem ztráta 4,2 mil. EUR). Čistý dluh společnosti klesl od konce roku 2015 o 13,6 mil. EUR na 43,6 mil. EUR. Upravená EBITDA společnosti vzrostla na 9 mil. EUR z loňských -1,4 mil. EUR. Dle CEO společnosti stojí za meziročně lepšími čísly růst na všech trzích. Pozitivně šéf společnosti hodnotí především návrat do černých čísel v Polsku, kde společnost za 1Q 2015 zaznamenala ztrátu.

Očekávané události

- **18/4 – Průmyslové ceny**
- **20/4 – Philip Morris ČR – poslední den s nárokem na dividendu (920 Kč) na BCPP**

Polsko

V posledních týdnech polská burza střídá růsty s poklesy. Po předchozím 2,7% poklesu přišel tentokrát mezitýdenní růst o 1,07 % a hlavní index WIG20 tak v pátek uzavřel na hladině 1939,95. Dařilo se maloobchodním společnostem, přičemž největšího růstu dosáhly akcie prodejce módních oděvů LPP, který vzrostly o 10,7 % w/w na 6044,90 PLN. Akcie prodejce obuvi CCC za celý týden posílily o 4,18 % na 160,65 PLN. CCC koupilo 75% podíl v online prodejci obuvi eObuwie.pl, a to za celkem 231 mil. PLN. Ohledně dalších zpráv z maloobchodního segmentu, tak Polsko stále vyjednává o konečné podobě maloobchodní daně, finální návrh by měl být znám během dvou až tří týdnů. Nyní se zdá, že výše maloobchodní daně by měla být odstupňována podle velikosti měsíčních tržeb, měla by tam být tedy určitá progresse. Téměř jednocentního růstu na 70,65 PLN dosáhly akcie Alior Bank. Banka oznámila emisi dluhopisů v objemu 150 mil. PLN a zároveň ratingová agentura Fitch bance potvrdila rating na stupni „BB“. Slušný týdenní růst zaznamenaly akcie plynárenského koncernu PGNiG, které posílily o 3,3 % na 5,04 PLN. PGNiG podepsalo rámcovou dohodu o dodávkách plynu s chemickou skupinou Azoty. Kontrakt by měl platit do září 2019, jeho celková hodnota činí cca 3,3 mld. PLN a dodaný objem 4,5 mld. metrů krychlových. Analytici Bank Zachodni stanovili nákupní doporučení na akcie petrochemické společnosti PKN Orlen s cílovou cenou 83 PLN. Akciím PKN Orlen se v uplynulém týdnu dařilo a vzrostly o 1,57 % na 71,97 PLN. Z titulů, které ztrácely, zmiňme např. akcie telekomunikační firmy Orange Polska, které odepsaly 0,95 % w/w na 6,23 PLN. Valná hromada Orange Polska schválila letošní výplatu dividendy ve výši 0,25 PLN na akcii, což znamená 4% dividendový výnos. Jde o snížení dividendy, když v loňském roce společnost vyplatila 0,50 PLN na akcii.

Index	8. 4. 2016	15. 4. 2016	Změna
WIG20	1 919,42	1 939,95	+20,53 (+1,07 %)

Klíčové události

- 11/4 - Finální data o březnovém vývoji spotřebitelských cen potvrdila předběžná čísla, tedy meziroční pokles cen o 0,9 %, resp. mírný meziměsíční růst o 0,1 %.
- 13/4 – Zahraniční obchod skončil v únoru v přebytku 341 mil. EUR, což bylo pod očekávání, když analytici předpokládali přebytek 774 mil. EUR. V lednu vykázala bilance kladné saldo ve výši 548 mil. EUR.

Firemní zprávy

- 11/4 – **KGHM** – Analytici Credit Suisse stanovili cílovou cenu na akcie těžaře mědi KGHM ve výši 48 PLN s doporučením „underperform“. Akcie KGHM za celý týden posílily o 6,1 % na 71 PLN.
- 12/4 – **Alior Bank** – Agentura Fitch potvrdila rating Alior Bank na stupni „BB“ se stabilním výhledem.
- 13/4 – **Alior Bank** – Alior Bank oznámila emisi dluhopisů s variabilní úrokovou sazbou v objemu 150 mil. PLN.
- 14/4 – **Enea** – Energetická společnost Enea zvažuje postavit novou elektrárnu v regionu Lubelskie. Zatím je to však pouze v rovině analytických úvah, jak uvedl náměstek ministra energetiky Tobiszowski.

Očekávané události

- 18/4 – Zaměstnanost za březen. Očekávání: 2,5 % y/y, 0,1 % m/m po předchozích 2,5 % y/y a 0,1 % m/m v únoru.
- 19/4 – Průmyslová produkce za březen. Očekávání: 3,9 % y/y, 10,4 % m/m po předchozích 6,7 % y/y a 6,8 % m/m za únor.
- 19/4 – Výrobní inflace (PPI) za březen. Očekávání: -1,4 % y/y, 0,0 % m/m po předchozích -1,4 % y/y a -0,3 % m/m v únoru.
- 19/4 – Maloobchodní tržby (reálné) za březen. Očekávání: 5,8 % y/y po předchozích 6,2 % y/y v únoru.
- **Výsledky firem za 1Q 2016:** 21/4 – petrochemická společnost PKN Orlen

USA

Americké akciové trhy si připsaly v uplynulém týdnu solidní zisky, indexy Dow Jones a Nasdaq posílily o 1,8%, S&P 500 přidal 1,6%. Optimismus na zámořských trzích podpořila startující výsledková sezóna. Zejména řada finančních společností dokázala překonat (nízké) odhady trhu a celý finanční sektor tak vzrostl o 4%. Na pozadí rostoucích cen komodit se dařilo také odvětví základních materiálů (+3,1%) a energetikám (+2%). Pozadu nezůstaly ani průmyslové podniky (+2,1%) a prodejci cyklického spotřebního zboží (+2%). Naopak za tržní výkonností tentokrát zaostaly především telekomunikace (-0,5%) a necyklické spotřební zboží (-0,8%). Pohled na jednotlivé tituly téměř kopíruje sektorovou výkonnost. Nejlepší z Dow Jones byla banka JP Morgan (+7,2%), Goldman Sachs (+5,5%) a American Express (+4,4%). Mezi finanční tituly se dokázal vtěsnat pouze výrobce těžké techniky Caterpillar (+6,5%). Záporná výkonnost byla k vidění například v případě telekomunikační společnosti Verizon (-1,6%), či známého výrobce spotřebního zboží Procter & Gamble (-1,1%). Ropa před víkendovým zasedáním v Dauhá za celý týden posílila (WTI +1,6%), v pátek však část zisků odevzdala. Zlato ztratilo 0,5%, euro po předchozích ziskových týdnech oslabilo o 1% vůči dolaru. Z globálního dění je třeba zmínit snížený výhled růstu světové ekonomiky ze strany Mezinárodního měnového fondu. Růstový sentiment podpořila také data z Číny, kde dle prvních odhadů rostla ekonomika v prvním čtvrtletí dle očekávaného tempa 6,7% a zejména export z Číny potěšil, když v březnu vzrostl poprvé od léta 2015. Příští týden bude jednoznačně ve znamení výsledkové sezóny, když svá čísla představí přibližně pětina hlavního trhu.

Index	8. 4. 2016	15. 4. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 576,96	17 897,46	+320,50 (+1,82 %)
S&P 500	2 047,60	2 080,73	+33,13 (+1,62 %)
NASDAQ Composite	4 850,69	4 938,22	+87,53 (+1,80 %)

Klíčové události

- **13/4 – Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (březen):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %.
- **13/4 – Podnikové zásoby (únor):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %.
- **14/4 – CPI (m-m) (březen):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %. **CPI (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 1,0 %.
- **15/4 – Průmyslová produkce (m-m) (březen):** aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,5 %; revize: -0,6 %.

Firemní zprávy

- **Fastenal – 12/4 –** Výrobce hřebíků, matic a jiných součástek Fastenal (FAST) oznámil výsledky za 1Q 2016. Akcie v předobchodní fázi reagují poklesem o téměř 4 % kvůli výsledkům, které zklamaly očekávání. Výsledky byly negativně ovlivněny zpomalením ve stavebnictví a ekonomickou nejistotou. Pokles cen ropy zapříčinil pokles investic v energetickém sektoru, což se částečně negativně projevilo i v poptávce po součástkách od Fastenal. Podle Fastenal v 1Q byla ekonomická aktivita i sezónně slabší kvůli vypnutí pozastavení provozu některých továren. Fastenal plánuje v roce 2016 otevřít 40-60 nových obchodů, respektive růst o 2 % z celkového počtu. Společnost vidí v ekonomické aktivitě známky zlepšení, ale ekonomika je podle společnosti nadále velmi slabá.
- **Boeing – 12/4 –** Americký výrobce letadel Boeing jedná s Íránem o prodeji letadel. Jednání je jedno z nejvýznamnějších od zrušení mezinárodních sankcí, které byly zrušeny letos v lednu. Írán se snaží obnovit obchodní vztahy na mezinárodní úrovni, protože sankce poškozovaly íránskou ekonomiku. Zatímco obnovení vztahů s evropskými společnostmi bylo poměrně rychlé, tak u amerických společností jsou stále znatelné překážky. Potenciální dohoda se společností Boeing je tak pro Írán důležitá z hlediska budoucích jednání s jinými americkými společnostmi.
- **Pfizer – 12/4 –** Těžař hliníku Alcoa včera po uzavření amerických trhů oznámil výsledky za 1Q, čímž oficiálně otevřel americkou výsledkovou sezónu. Výsledky investory zklamaly, protože akcie se v poobchodní fázi propadly o 5 %. Na druhé straně vedení společnosti představilo optimistický náhled na globální poptávku po hliníku. Výsledky byly negativně ovlivněny nízkými cenami komodit, silným americkým dolarem a zrušením některých aktivit. Vedení společnosti očekává, že poptávka po hliníku bude růst rychleji než nabídka. Společnost zveřejnila i výhled globálních tržeb v leteckém průmyslu pro rok 2016, když očekává pokles. Globální tržby by měly letos růst v rozmezí 6-8 %, zatímco ve 4Q 2015 Alcoa očekávala růst o 8-9 %.
- **Alibaba – 12/4 –** Čínský internetový holding Alibaba oznámil investici ve výši 1 mld. dolarů ve startupu Lazada, který podniká v oblasti elektronického obchodování. Alibaba by investicí získala kontrolní podíl. Lazada

USA

provozuje platformy elektronického obchodování v Indonésii, Malajsii, Thajsku, Vietnamu a na Filipínách. V rámci těchto platform prodává vše od vaříčů rýže po chytré mobily. V rámci dohody bude 500 mil. dolarů zaplacen za nově emitované akcie startupu Lazada a 500 mil. dolarů za koupi akcií u stávajících akcionářů včetně provozovatele supermarketů Tesco, internetovou společnost Rocket Internet a švédskou investiční firmou Investment AB Kinnevik. Lazada agresivně expandovala v Jihovýchodní Asii, kde žije 600 mil. obyvatel. Rozvoj internetového připojení a rozmach chytrých mobilních telefonů se v posledních letech výrazně zrychlil. Mnoho lidí se k internetu připojilo poprvé v životě a využívá internet k nákupům.

- **JP Morgan – 13/4** – JPMorgan Chase jako první z velkých amerických bank dnes před otevřením trhů představila výsledky za 1Q 2016. Její výsledky překonaly očekávání trhu pátý kvartál v řadě. Čistý zisk překonal odhady díky nižším nákladům a menšímu poklesu výnosů z obchodování oproti očekávání. Neúrokové náklady meziročně klesly o 7 % díky nižším právním a mzdovým nákladům. Výnosy sledované divize korporátního a investičního bankovníctví meziročně klesly o 15 %. Pokles zaznamenaly všechny segmenty divize, výnosy oddělení obchodování s dluhopisy zaznamenalo čtvrtý meziroční pokles v řadě kvůli vyšší regulaci a nižší aktivitě na trhu. Banka na konci února varovala, že výnosy z obchodování na trzích budou nižší. Podobné vyrovnání vydaly i další banky.
- **Bank of America – 14/4** – Bank of America, druhá největší americká banka dle bilanční sumy, zveřejnila výsledky hospodaření, které za odhady mírně zaostaly. Čistý zisk společnosti klesl z 0,25 USD na akcii na 0,2 USD na akcii. Za meziročně nižším ziskem stál pokles výnosů z tradingu, investičního bankovníctví a zvýšení provizí na úvěry o 30 % na necelou 1 mld. USD (především se jednalo o úvěry komoditnímu sektoru). Výnosy z tradingu meziročně klesly o 16 % na 3,3 mld. USD, když nižší čísla zaznamenaly divize obchodování s dluhopisy (-17 % y-y) i akciemi (-11 % y-y). Meziročně nižší výnosy z tradingu jsou v souladu s očekáváním analytiků (3,29 mld. USD). Ještě výraznější pokles zaznamenala divize investičního bankovníctví, jejíž výnosy meziročně klesly o 22 % na 1,07 mld. USD při konsensu 1,3 mld. USD. Motorem společnosti byla v uplynulém kvartále divize bankovníctví pro retailovou klientelu, jejíž výnosy vzrostly o 22 % na 1,8 mld. USD. Dobře se dařilo také správě aktiv, která zaznamenala 13% nárůst výnosů na 740 mil. USD.
- **BlackRock – 14/4** – Společnost BlackRock, největší správce aktiv na světě, dnes zveřejnila výsledky hospodaření za uplynulý kvartál, které výrazněji zaostaly za odhady analytiků. Výnosy i čistý zisk společnosti klesly meziročně více, než se čekalo. Na vině je především horší výkonnost aktivně řízených fondů a s ní spojené nižší poplatky za správu. Relativně velký zájem investorů společnost registrovala u ETF na dluhopisy. Společnost v rámci dnešních výsledků zveřejnila také plán restrukturalizace, v rámci které by mělo být propuštěno přibližně 300 zaměstnanců (cca 3 % všech zaměstnanců společnosti).
- **Wells Fargo – 14/4** – Banka Wells Fargo zveřejnila výsledky, které mírně překonaly očekávání analytiků (viz tabulka výše), nicméně i přes to banka zaznamenala meziroční pokles čistého zisku v řadu jednotek procent. Obavy akcionářů banky Wells Fargo však v současné době vyvolává především kondice komoditního sektoru, který banka v minulosti ve velkém úvěrovala. Pochyby o kvalitě těchto úvěrů jen potvrzuje dnešní navýšení provize na špatné úvěry, která aktuálně dosahuje 1,09 mld. USD (tj. téměř dvojnásobek loňské hodnoty).
- **Citigroup – 15/4** – Banka Citigroup dnes před otevřením trhů oznámila výsledky za 1Q, které překonaly očekávání analytiků díky snížení nákladů. Čistý zisk se snížil o 27 % na 3,5 mld. dolarů (1,1 dolaru na akcii) z 4,77 mld. dolarů (1,51 dolaru na akcii), zatímco analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali čistý zisk na úrovni 1,03 dolaru na akcii. Významné americké banky v tomto týdnu posílily o několik procent navzdory zhoršení v oblasti zisku a výnosech, protože se v průměru trh očekával horší čísla.

Očekávané události

- 19. 4. Výstavba nových domů a udělená stavební povolení
- 21. 4. Podnikatelská nálada Philadelphia FED

Výsledková sezóna

- 18. 4. IBM, PepsiCo, Morgan Stanley, Netflix, Hasbro
- 19. 4. Intel, Goldman Sachs, Johnson & Johnson, UnitedHealth Group., Harley-Davidson, Yahoo!
- 20. 4. Coca-Cola, American Express, Mattel, Newmont Mining, Qualcomm, Yum! Brands
- 21. 4. Microsoft, Visa, Verizon, Travelers, DR Horton, Biogen, Under Armour, GM, Starbucks, Alphabet
- 22. 4. GE, McDonald's, Caterpillar, American Airlines

Německo

Evropské akcie zaznamenaly jeden z nejvíce růstový týdnů v letošním roce, německý index DAX posílil o 4,5% a celoevropský Euro Stoxx 600 přidal 3,3%. Paradoxně se tak dělo za absence výraznější kurzotvorných zpráv, a tak vývoj ovlivňoval zejména nákupní apetit v zámoří. Na růst cen akcií měl vliv také posilující trh s ropou. V neposlední řadě je třeba připomenout letošní zaostávání evropských akcií za vývojem v zámoří. Cenová divergence tak byla v uplynulém týdnu snížena o téměř 3%. Mezi nejvíce růstové papíry patřily tentokrát jednoznačně banky (Commerzbank +11%, Deutsche Bank +10%). Špatně si nevedly ani velké automobilky (Volkswagen a BMW +5,5%), či elektrárenská společnost E.ON (+7,3%). Na tržní výkonnost tentokrát nedosáhl například výrobce sportovního zboží Adidas (+1,3%), výrobce polovodičů Infineon (+0,9%), či Fresenius Medical Care (+0,3%). V záporných hodnotách byly v uplynulém týdnu z indexu DAX 30 pouze akcie realitní firmy Vonovia (-3,6%). V příštím týdnu odstartuje výsledkovou sezónu softwarová společnost SAP a automobilka Daimler. V druhé polovině týdne je na programu také zasedání ECB, kde se změny v dosavadní politice přilíši neočekávají a sledované budou zejména komentáře.

Index	8. 4. 2016	15. 4. 2016	Změna
DAX	9 622,26	10 051,57	+429,31 (+4,46 %)

Klíčové události

- **12/4 – CPI – harmonizováno dle EU (m-m) (březen - konečný):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 0,8 %.
- **13/4 – Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (únor):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 2,8 % / revize: 2,9 %.

Očekávané události

- 19. 4. Index podnikatelské nálady ZEW
- 22. 4. Index nákupních manažerů v průmyslu

Výsledková sezóna

- 20. 4. SAP
- 22. 4. Daimler

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společností Fio banka, a.s. Fio banka je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s., tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na trhu Standard) a všech emisí obchodovaných na trhu Prime, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fio banky. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio banka doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio banka prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fio banky. Fio banka nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio banka nebyla v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fio banky nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio banka předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio banky dohlíží Česká národní banka. Více informace o Fio bance naleznete na www.fio.cz.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Tomáš Plundra (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik), Tomáš Spousta (analytik)

Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1
Telefon: + 420 224 346 493; email: research@fio.cz; web: www.fio.cz