

Česká republika

Pražská burza po sérii čtyř růstových týdnů v řadě mírně oslabila. Index PX ztratil 0,39% a v průběhu týdne probíhala konsolidace mírně pod hranicí 920 bodů. Ve spanilé jízdě pokračoval ČEZ, který si připsal dalších téměř 5% a dostal se nad úroveň 460 Kč. Kurzu pomáhal silný růst cen elektrické energie na evropských trzích, který byl podporován pohybem cen emisních povolenek. V závěru týdne přišla rovněž podpora v podobě oznámení o navrhované dividendě ve výši 40 Kč. Dividendový výnos při aktuálních cenách dosahuje necelých 9%. Přes silný růst ČEZu nedokázal tento titul vyrovnat propady u finančního sektoru, který nakonec v celkové výkonnosti převážil. Erste Group opakovaně neprošla přes hranici 700 Kč a vrátila se pod 680 Kč. Kurz oslabil o 3,5%, přes 3% ztratily rovněž akcie pojišťovny VIG. Umírněnější vývoj zaznamenala Komerční banka, která oscilovala kolem 4800 Kč (-1,14%). Ve výsledkové sezoně pokračovala společnost O2. Vyšší meziroční zisk byl tažen dalším poklesem nákladů, což má však své limity. Investory zklamaly slabší výnosy, kurz na týdenní bázi oslabil o 3,1%. Sérii negativních povýsledkových reakcí uzavírá momentálně mediální CME, jejichž akcie po zveřejnění rovněž oslabily. Na týdenní bázi byly slabší o 4,9%. Fortuna se vrátila zpět pod hranici 90 Kč (-3,9%). Dařilo se naopak Pegasu (+2,2%) a Unipetrolu (+3,8%). Kurz se dostal po delší době přes hranici 190 Kč a dostává se do úrovně před loňskou havárií. Pomalu se blíží termín, kdy bude svolána valná hromada a z pozvánky bude zřejmé, zda se představenstvo rozhodlo pro návrh na výplatu dividendy.

Index	22. 4. 2016	29. 4. 2016	Změna
PX	919,60	916,04	-3,56 (-0,39 %)

Klíčové události

- GE Money Bank** zveřejnila dodatečné informace v rámci plánovaného IPO na pražské burze. Akcie by měly být na trhu dostupné k obchodování od 6. května. Indikativní cenové rozpětí akcie v IPO bylo stanoveno na 68-85 Kč za akcii. Přesná cena by podle banky mohla být stanovena kolem 5. května. Indikativní hodnota společnosti se pohybuje v rozpětí 34,75 – 43,43 mld. Kč. Název bude změněn z GE Money Bank na Moneta Money Bank.
- EPH** se nakonec rozhodl neumístit svoji infrastrukturální divizi **EPIF** na pražskou burzu a proces IPO byl zastaven.

Firemní zprávy

- CME 27/4** - Mediální společnost oznámila finanční výsledky za 1Q 2016. Čtvrtletní provozní zisk před odpisy a amortizací (OIBDA) stoupl o 49,4 procenta na 17,1 milionu dolarů, ale z pohledu konstantních směnných kursů meziročně stoupl o 43,9 procent. Čtvrtletní čisté výnosy meziročně stouply o 2,3 procenta na 129 milionů dolarů, z pohledu konstantních směnných kursů meziročně stouply o 4,3 procenta. Po zdanění společnost zmírnila ztrátu 40,7 milionů dolarů ze ztráty 70,2 milionu před rokem, když trh čekal ztrátu 21,9 milionu. CME ve zprávě dále uvedla, že tržby z televizních reklam za první kvartál stouply o 4 procenta v konstantních směnných kurzech. Skupině se dařilo především v České republice (10,7% růst tržeb po očištění o vliv měnových kurzů) a na Slovensku (11,3 % růst tržeb, návrat do kladných čísel na úrovni OIBDA). V Rumunsku, druhém největším trhu skupiny, tržby stagnovaly. Volný peněžní tok před platbou úroků vzrostl na 46,2 milionu dolarů.
- ČEZ 25/4** - Analytici Deutsche Bank zvýšili investiční doporučení pro společnost ČEZ z „držet“ na „koupit“. Cílová cena byla zvýšena z 380 Kč na 470 Kč.
- ČEZ 26/4** – Energetická společnost ČEZ prostřednictvím INVEN Capital investuje do evropského lídra v prodeji chytrých termostátů. INVEN se stal druhým největším akcionářem německé společnosti tado°, bližší detaily transakce nebyly zveřejněny.
- ČEZ 28/5** - Představenstvo energetické společnosti ČEZ na svém dnešním zasedání rozhodlo o termínu konání valné hromady a návrhu na výši dividendy ze zisku loňského roku, který bude předkládat letošní valné hromadě

Česká republika

- akcionářů. Představenstvo bude navrhopvat hrubou dividendu ve výši 40 korun na jednu akcii (nominální hodnota 100 Kč), stejně jako v loňském roce. Pokud valná hromada takto rozhodne, bude mezi akcionáře rozděleno celkem 21,4 mld. Kč, z čehož na majoritního akcionáře – český stát – připadá 15,0 mld. Kč. Valná hromada se uskuteční 3. 6. 2016.
- **Komerční banka 25/4** - Akcie KB se na základě rozhodnutí valné hromady rozštěpí v poměru 1:5. Dle zveřejněného harmonogramu se bude na trhu BCPP obchodovat s původní emisí až do 11.5.2016. Od 12.5.2016 se bude již obchodovat naštěpená emise. Obchody ze dne 10-11.5.2016 budou probíhat se starou emisí, vypořádání však již proběhne v rozštěpené podobě. Na RMS se díky online vypořádání bude obchodovat s novou emisí od čtvrtku 12.5.2016.
- **Kofola 25/4** - Představenstvo společnosti Kofola ČeskoSlovensko ve své pozvánce na valnou hromadu, která se bude konat 23. května 2016, oznámilo návrh letošní dividendy ve výši 150 mil. Kč. Dividenda by měla být vyplacena ve 4Q 2016. Navrhovaná částka 150 mil. Kč implikuje dividendu na akcii ve výši 6,70 Kč a ve vztahu k upravenému konsolidovanému čistému zisku za rok 2015 se jedná o 40% dividendový výplatní poměr. To je více než management společnosti indikoval v rámci listopadového IPO, kdy byl uváděn předpokládaný dividendový výplatní poměr kolem 30 %. Výše navržená dividendu znamená, vzhledem k aktuální ceně akcie Kofoly, cca 1,6% dividendový výnos.
- **O2 19/4** - Telekomunikační operátor oznámil finanční výsledky za 1Q. Čistý zisk meziročně stoupl o 16,2 procenta na 1,24 miliardy korun. Provozní zisk před odpisy (EBITDA) se meziročně zvýšil o 5,3 procenta na 2,50 miliardy korun. Konsolidované provozní výnosy meziročně klesly o 1,3 procenta na 9,03 miliardy korun. Provozní výnosy v segmentu pevných linek v České republice meziročně klesly o 2,2 procenta na 2,83 miliardy. Provozní výnosy mobilního segmentu v České republice meziročně klesly o 1,4 procenta na 4,64 miliardy korun. Výnosy na Slovensku meziročně stouply o 0,3 procenta na 1,61 miliardy korun. Celkové náklady meziročně klesly o 0,7 procenta na 6,66 miliardy korun. Celkový počet mobilních zákazníků ke konci března meziročně klesl o 2,5 procenta na 4,89 milionu. Celkový průměrný měsíční výnos na zákazníka (ARPU) stoupl meziročně o 1,4 procenta na 284 korun. Počet odběratelů O2 TV meziročně narostl o 9,3 procenta na 206 tisíc.
- **Pivovary Lobkowicz 25/4** - Společnost Lapasan, od loňského září nový majoritní vlastník Pivovarů Lobkowicz Group (PLG), má podle očekávání v plánu provést vytěsnění (tzv. squeeze out) všech zbývajících minoritních akcionářů PLG. Lapasan to oznámil v tiskové zprávě, ve které žádá představenstvo PLG o svolání valné hromady.
- **Unipetrol 21/4** – Wojciech Jasiński, šéf PKN Orlen, který drží v Unipetrol většinu, se v HN vyjádřil, že PKN rozhodně neplánuje svůj podíl prodat. Jako důkaz svého tvrzení uvedla nové nákupy čerpacích stanic a přípravu mnohamiliardové investice do nové polyetylenové jednoty.
- **Vienna Insurance Group 29/4** - Analytici banky HSBC snížili cílovou cenu pro pojišťovnu VIG z 795 Kč na 622 Kč při snížení investičního doporučení z „koupit“ na „držet“.

Očekávané události

- 2/5 – Kofola – výsledky za 1Q 2016
- 4/5 – Komerční banka, Erste Group – výsledky za 1Q 2016
- 5/5 – Fortuna - výsledky za 1Q 2016
- 5/5 – ČNB – rozhodování o sazbách
- 6/5 – Maloobchodní tržby

Polsko

Po dvou týdenních růstech v řadě tentokrát polská burza zaznamenala výraznější pokles. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hladině 1896,64 a mezitýdenně poklesl o 2,39 %. Rostly pouze tři tituly, konkrétně petrochemický Lotos (+3,1 % w/w na 29,68 PLN) a energetické firmy Enea (+2,6 % w/w na 11,80 PLN) a Tauron (+2,4 % w/w na 2,96 PLN). Akcie Lotosu profitovaly z dobrých výsledků hospodaření za 1Q 2016, když společnost svým čistým ziskem 106 mil. PLN překonala tržní konsensus posazený na úrovni 74,9 mil. PLN. Výsledky za první letošní kvartál představily rovněž dvě banky, konkrétně mBank a Bank Zachodni. mBank vykázala čistý zisk 307,8 mil. PLN a mírně překonala očekávání analytiků ve výši 283,9 mil. PLN. Management banky předpokládá, že letošní čistý zisk přesáhne 1 mld. PLN a že na nově zavedené dani z aktiv letos zaplatí 320 – 330 mil. PLN. Akcie mBank za celý týden mírně poklesly o 0,17 % na 323,20 PLN. Naproti tomu akcie Bank Zachodni v mezitýdenním srovnání propadly o 8,1 % na 265,50 PLN a byly nejvíce klesajícím titulem týdne. A to i přesto, že banka představila za 1Q 2016 čistý zisk ve výši 556,5 mil. PLN, což bylo více než trhem očekávaných 513,3 mil. PLN. Energetické společnosti PGE a Energa a energetická divize PGNiG se budou podílet na záchraně bankrotující uhelné společnosti Kompania Weglowa, resp. na nově vzniklé firmě PGG (vzešla z Kompania Weglowa). Každá z výše uvedených společností bude investovat do PGG 500 mil. PLN. Akcie PGE, Energa a PGNiG v uplynulém týdnu ztrácely. Akcie PGE odepsaly 1 % w/w na 13,18 PLN, akcie Energa ztratily 0,96 % w/w na 12,44 PLN a akcie PGNiG klesly o 3,2 % w/w na 5,08 PLN. Společnost PGNiG navíc kupuje od uhelné JSW za 190 mil. PLN její dceřinou společnost PEC podnikající v teplárenství a energetice.

Index	22. 4. 2016	29. 4. 2016	Změna
WIG20	1 943,03	1 896,64	-46,39 (-2,39 %)

Klíčové události

- 25/4 – Míra nezaměstnanosti se v březnu meziměsíčně snížila o 0,3 procentního bodu na rovných 10 %, což bylo v souladu s očekávaním analytiků. Na meziroční bázi vychází srovnání ještě lépe, když v březnu loňského roku byla nezaměstnanost na úrovni 11,7 %.
- 29/4 – Na meziroční bázi pokračuje deflace ve spotřebitelských cenách. Podle předběžných údajů polského statistického úřadu došlo v dubnu k poklesu spotřebitelských cen o 1,1 % y/y (v předchozím měsíci to bylo -0,9 % y/y). Trh očekával jednocentní snížení. Meziměsíčně však ceny zaznamenaly zvýšení tempa růstu, když v souladu s očekáváním vzrostly o 0,3 %, zatímco v březnu se zvýšily o 0,1 % m/m.
- 29/4 – Inflační očekávání polských domácností na příštích 12 měsíců se podle dubnového průzkumu nezměnilo a zůstalo na úrovni 0,2 %.

Firemní zprávy

- 25/4 – Orange Polska** – Telekomunikační společnost Orange Polska vykázala za 1Q 2016 meziroční pokles tržeb o 4,2 % na 2,8 mld. PLN, což bylo v souladu s očekáváním trhu. Zisky však překonaly tržní konsensus. Konkrétně, provozní zisk EBITDA činil 868 mil. PLN (-9,5 % y/y), zatímco tržní konsensus byl posazen na úrovni 850,1 mil. PLN. Čistý zisk sice meziročně poklesl o 43 % na 98 mil. PLN, ale analytici předpokládali ještě výraznější propad, a to na 55,2 mil. PLN. Akcie Orange Polska však nereflektovaly lepší než očekávanou ziskovost a v mezitýdenním srovnání odepsaly 2,35 % na 6,22 PLN.
- 26/4 – Alior Bank** – Alior Bank převezme upadající finanční společnost Powszechna SKOK, a to včetně depozit ve výši 42 mil. PLN. Akcie Alior Bank za celý týden poklesly o 3,4 % na 69,02 PLN.

Očekávané události

- 6/5 – Polská centrální banka bude rozhodovat o základní úrokové sazbě. Trh očekává ponechání sazby na úrovni 1,50 %.

USA

Zámořské akciové trhy v posledním dubnovém týdnu oslabovaly (Dow Jones a S&P 500 shodně -1,3%, Nasdaq -2,7%), ale s výjimkou technologického Nasdaqu dokázaly uhájit měsíční kladnou výkonnost. Za celý duben Dow Jones přidal 0,5%, širší S&P 500 posílil o 0,3% a Nasdaq naopak bezmála 2% ztratil. Negativní závěr měsíce měla na svědomí slabší makro data, propad velkých technologických titulů a zklamání z nečinnosti centrální banky v Japonsku. Výraznějším akciovým propadům však pomohl zabránit slabší americký dolar, zotavující se ceny ropy a převážně překonávající (nízké) odhady v rámci výsledkové sezóny. Dle úvodních údajů americká ekonomika v prvním čtvrtletí citelně zpomalila a potěšující nebyla ani data týkající se osobní spotřeby, či osobních výdajů. Na pozadí klesajících akcií technologických gigantů byl v uplynulém týdnu nejslabší právě technologický sektor (-3,6%). Nedařilo se ani zdravotně orientovaným titulům (-3%) a přes 1% kles finanční sektor. Nejvíce růstový byly tentokrát defenzivní utility (+2,2%), dařilo se také telekomunikacím (+1,1%). Z jednotlivých firem již bylo naznačeno, že se nedařilo akciím Apple (-11,3%), Intel (-4,3%) a Microsoft (-3,7%). Podstatně nad trhem zakončil týden výrobce letadel boeing (+2,9%).

Index	22. 4. 2016	29. 4. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 003,75	17 773,64	-230,11 (-1,28 %)
S&P 500	2 091,58	2 065,30	-26,28 (-1,26 %)
NASDAQ Composite	4 906,23	4 775,36	-130,87 (-2,67 %)

Klíčové události

- **25/4 – Prodeje nových domů (m-m) (březen):** aktuální hodnota: -1,5 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 2,0 %; revize: -0,4 %.
- **26/4 – Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: -3,0 %.
- **26/4 – Index spotřebitelské důvěry (duben):** aktuální hodnota: 94,2, očekávání trhu: 95,9, předchozí hodnota: 96,2.
- **27/4 – Pokračující prodeje domů (m-m) (březen):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 3,5 %.
- **28/4 – Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 1,4 %.
- **28/4 – Osobní spotřeba (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 2,4 %.
- **29/4 – Osobní příjem (březen):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,2 %; revize: 0,1 %. **Osobní výdaje (březen):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %; revize: 0,2 %.

Firemní zprávy

- **3M – 26/4 –** Nadnárodní konglomerát 3M (MMM) dnes před otevřením trhů zveřejnil výsledky za 1Q. Zisk překonal očekávání analytiků díky zvýšení prodejů v segmentu zdravotní péče a bezpečnosti. 3M hledá způsob, jak navýšit stagnující výnosy, protože jsou negativně ovlivněny silnějším dolarem a zpomalující se globální ekonomikou. Pod vedením CEO Ingeho Thulina společnost posiluje pozice v Evropě a Latinské Americe a snižuje náklady v USA.
- **Procter & Gamble – 26/4 –** Výrobce spotřebního zboží Procter & Gamble dnes před otevřením trhů oznámil výsledky za 3Q fiskálního roku 2016. Výsledky překonaly očekávání analytiků, když společnost úspěšně snižovala náklady. Výsledky byly pozitivně ovlivněny snížením nákladů a zaměřením se na prodeje na domácím trhu, kde společnost může prodávat více prémiových produktů. Pod vedením CEO Davida Taylora, který nastoupil v listopadu, společnost plánuje snížit v průběhu pěti let náklady o 10 mld. dolarů.
- **DuPont – 26/4 –** Zemědělský a chemický holding společnost DuPont, který plánuje fúzi s Dow Chemical, dnes před otevřením trhů oznámil výsledky za 1Q. Výsledky překonaly očekávání navzdory nepříznivým podmínkám v zemědělském sektoru. Společnost investory potěšila zvýšením celoročního výhledu provozního zisku. Výhled celoročního provozního zisku na akcii byl zvýšen o 10 centů na rozmezí 3,05-3,2 dolaru. Společnost očekává nižší negativní dopad z daňových odvodů a měnových vlivů, než původně očekávala. Letošní snížení nákladů o 730 mil. dolarů pokračuje podle plánu.

USA

- **Apple – 27/4** – Americká technologická společnost včera po uzavření trhů představila výsledky za druhé čtvrtletí svého fiskálního roku 2016. Výsledky, ale i výhled na další čtvrtletí zaostaly za odhady analytiků. Tržby společnosti Apple ve 2Q FY 2016 poprvé po 51 kvartálech v řadě klesly kvůli nižším prodejmům telefonů iPhone. Na 13% poklesu tržeb se projevil také silný dolar, po očištění o vliv měnových kurzů by tržby klesly jen o 9 %. Ze světových oblastí Apple zaznamenal meziroční růst tržeb pouze v Japonsku. Společnosti se nedařilo především v Hong Kongu, v pevninské Číně tržby klesly o 11 % (o 7 % po očištění měnových kurzů). Prodeje iPhoneů v uplynulém čtvrtletí meziročně klesly z 61,2 mil. kusů na 51,2 mil. kusů. Analytici v průměru očekávali pokles na 50,7 mil. telefonů, které se na tržbách Applu podílí z přibližně dvou třetin. Ačkoliv počet prodaných telefonů očekávání překonal, jejich průměrná cena však klesla na 642 USD oproti 691 USD během 1Q 2016.
- **Facebook – 28/4** – Společnost Facebook, provozovatel největší sociální sítě na světě, zveřejnila po včerejším clou výsledky hospodaření za 1Q 2015. Růst výnosů i čistého zisku překonal očekávání analytiků (viz tabulka výše). Dominantní část příjmů společnosti i nadále tvoří příjmy z reklamy, které meziročně vzrostly na 5,2 mld. USD z 3,3 mld. USD. Vedle množství inzerované reklamy rostla i její cena, která se zvýšila o 5 %. Vývoj kvartálních výnosů dle jednotlivých světových regionů ukazuje graf níže. Vysoké tempo růstu si i nadále udržují výnosy z reklamy na mobilních zařízeních, které v uplynulém kvartále činily 4,3 mld. USD. Podíl mobilních zařízení na celkových výnosech z reklamy tak vzrostl na 82 %, jak je patrné i z grafu níže.
- **AbbVie – 28/4** – Farmaceutická společnost AbbVie dnes oznámila nákup výrobce léčiv na rakovinu Stemcentrx. AbbVie za společnost, která v současnosti nemá na trhu ani jediný produkt zaplatí minimálně 5,8 mld. USD. AbbVie zaplatí za Stemcentrx celkem 2 mld. USD v hotovosti a 3,8 mld. USD v akciích. Akcionáři společnosti Stemcentrx navíc mohou získat další 4 mld. USD, pokud některé produkty společnosti úspěšně projdou klinickými testy.
- **MasterCard – 28/4** – MasterCard, druhý největší americký zpracovatel plateb, představil výsledky za 1Q 2016. Očekávání analytiků překonal na úrovni výnosů i zisku. Laťku na úrovni zisku však měl analytiku po lednovém oznámení vyšších nákladů postavenou níže. Výnosy společnosti vzrostly o 10 % díky růstu objemu zpracovaných transakcí o 13 % na v přepočtu 1,1 bil. USD. Jejich počet vzrostl o 14 % na 12,6 mld. Čistý zisk klesl o 6 % (o 2 % po očištění o vývoj měnových kurzů). Provozní náklady vzrostly o 25 % především kvůli nákladům spojeným s měnovým zajištěním a také kvůli větším slevám a pobídkám. Ty vzrostly díky novým partnerstvím a vyšším objemům. Na nižším zisku se projevila i vyšší efektivní daňová sazba vzhledem k absenci daňového benefitu v letošním 1Q.
- **Chevron – 29/4** – Chevron, druhá největší americká ropná společnost dle tržeb, zveřejnil dnes před otevřením trhu výsledky hospodaření za 1Q 2016, které zaostaly za odhady analytiků. Společnost, která před rokem dosáhla zisku ve výši 2,6 mld. USD se v uplynulém kvartále propadla do ztráty 725 mil. USD. Tržby společnosti klesly meziročně o třetinu na 23,6 mld. USD.
- **Exxon – 29/4** – Exxon Mobil, největší veřejně obchodovaná ropná společnost na světě, zveřejnil výsledky hospodaření za 1Q 2016. Čistý zisk společnosti meziročně klesl z necelých 5 mld. USD na 1,81 mld. USD (43 centů na akcii), i přes to však zisk na akcii o 14 centů překonal průměrný odhad analytiků sestavený agenturou Bloomberg. Zisk Exxonu tedy klesá již šestý kvartál v řadě. Hlavními důvody, které stojí za poklesem zisku, jsou ceny ropy a zemního plynu. Ty se dlouhodobě drží na nízkých úrovních.
- **LinkedIn – 29/4** – Výsledky Linkedinu překonaly odhady analytiků z hlediska výnosů i čistého zisku. Řada analytiků v úvodu letošního roku snížila svá doporučení a cílové ceny poté, co management společnosti zveřejnil slabší výhled růstu. Katastrofické scénáře se však v prvním kvartále letošního roku rozhodně nenaplnily. Počet uživatelů vzrostl v meziročním měřítku o 19 % na 433 mil. Celkový počet zobrazení profilů vzrostl o 34 % na 45 mld.

Očekávané události

- 2. 5. Index nákupních manažerů v průmyslu ISM
- 3. 5. Prodeje automobilů
- 4. 5. ADP report z trhu práce, Obchodní bilance, Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, Podnikové zakázky
- 6. 5. Míra nezaměstnanosti, Průměrná hodinová sazba, Přírůstek pracovních sil

Výsledková sezóna

- 2. 5. Sysco, Anadarko, FMC
- 3. 5. CVS Health, Pfizer, Fidelity, Molson Coors, Starwood Hotels
- 4. 5. Time Warner, Priceline, TripAdvisor, 21st Century,
- 5. 5. News Corp., Merck

Německo

Německý akciový index DAX 30 odevzdal v uplynulém týdnu veškeré zisky, které získal v tom předchozím a uzavřel tak měsíc duben těsně nad úrovní 10 tisíc bodů s týdenní ztrátou 3,2%. Za celý měsíc evropské akcie včetně německých mírně vzrostly (DAX: +0,70, Stoxx 600: +1,2%). Vývoj na trzích v Evropě ovlivňovaly v posledních dnech zejména pohyby měnových kurzů. Posilující euro se již obchoduje na dosah hranice 1,15 vůči americkému dolaru a snižuje tak ohodnocení evropských rizikových aktiv. Tento fakt potvrzují i reálná tvrdá data, která v uplynulém týdnu vyzněla jednoznačně ve prospěch eurozóny, ale akciím to nepomohlo. Úvodní odhad HDP za první kvartál v zemích platících eurem dopadl nad odhady analytiků a v analizované podobě několikrát převyšuje tempo zámořské ekonomiky (ta naopak dle prvních údajů zpomaluje). Dalším argumentem ve prospěch měnových kurzů jsou pohyby cen ropy. Evropské akcie s pádem ceny ropy klesaly, ale nyní na výrazný nárůst ceny ropy téměř nereagují. Sílu změn měnových kurzů potvrzuje rovněž vývoj v Japonsku, kde posilující japonský jen sráží tamní akciové indexy. Negativní výkonnost na trzích v Evropě dokázal svým zvýšeným celoročním výhledem překonat Adidas, jehož akcie stouply za uplynulý týden o více než 5%. Na druhé straně týdenního žebříčku skončily akcie Munich Re (-11%) a Bayer (-8,7%). Následující týden bude plný kvartálních výsledků jednotlivých společností, z pohledu nových makro dat bude naopak chudší.

Index	22. 4. 2016	29. 4. 2016	Změna
DAX	10 373,49	10 038,97	-334,52 (-3,22 %)

Klíčové události

- **25/4 – Index IFO hodnocení současných podmínek (duben):** aktuální hodnota: 113,2, očekávání trhu: 113,8, předchozí hodnota: 113,8. **Index IFO očekávání (duben):** aktuální hodnota: 100,4, očekávání trhu: 100,9, předchozí hodnota: 100,0.
- **27/4 – Spotřebitelská důvěra GfK (květen):** aktuální hodnota: 9,7 b., očekávání trhu: 9,4 b., předchozí hodnota: 9,4 b.
- **28/4 – CPI (m-m) (duben - předběžný):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: 0,8 %. **CPI (y-y) (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,3 %.
- **29/4 – Maloobchodní tržby (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 5,4 %.

Firemní zprávy

- **RWE, E.ON – 27/4 –** Německá vládní komise doporučuje, aby německé energetické společnosti provozující jaderné elektrárny za uložení jaderného odpadu zaplatily 23,3 mld. EUR. Německá vládní komise dnes jednomyslně doporučila německé vládě, aby po německých provozovatelích jaderných elektráren, tedy čtveřici společností RWE, E.ON, Energie Baden Wuerttemberg (EnBW) a Vattenfall, požadovala 23,3 mld. EUR za převzetí zodpovědnosti za likvidaci jaderného odpadu, uvedl její člen Jürgen Trittin.
- **Deutsche Bank – 28/4 –** Deutsche Bank představila výsledky hospodaření za první čtvrtletí, poprvé reportovala s novou korporátní strukturou. Analytici očekávali nižší výnosy z obchodování a větší právní náklady, v obou oblastech však banka překvapila a dosáhla kladného zisku. Výnosy bankovního domu se meziročně propadly o 22 %, na úrovni čistého zisku se však udržel v kladných číslech. Odhady analytiků se pohybovaly mezi ztrátou až 1,44 mld. EUR a ziskem 244 mil. EUR.
- **BASF – 29/4 –** Německý výrobce chemických produktů BASF dnes před otevřením zveřejnil výsledky za 1Q 2016. Společnost se více zaměřovala na produkty s vyšší marží, což pozitivně ovlivnilo ziskovost. Na druhé straně tržby se snížily více, než očekávali analytici.

Očekávané události

- 2. 5. Index nákupních manažerů v průmyslu

Výsledková sezóna

- 3. 5. D. Lufthansa, Infineon, BMW, Commerzbank, Fresenius
- 4. 5. Siemens, Continental, D. Telekom, Beiersdorf, HeidelbergCement

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