

Česká republika

Po výrazném propadu z předchozího týdne se domácí burza konsolidovala na úrovni 870 bodů indexu PX. Z celkového pohledu na týdenní bázi nakonec hlavní index mírně posílil a připsal si 0,7%. ČEZ představil velmi dobrá čísla za 1Q byl a částečně tak napravit pohled na zatím ne příliš úspěšnou výsledkovou sezonu na domácím trhu. V úterý v primární reakci kurz posílil o více jak 2% a smazal pondělní propad, který byl k vidění před samotným reportem. Na týdenní bázi nakonec kurz stagnoval na hranici 440 Kč. Brzdou k většímu rozletu byly dodatečné informace k dalším odstávkám v JE Dukovany. Erste oscilovala kolem hranice 630 Kč a u titulu momentálně schází prorůstový impuls. Rušno bylo kolem akcií Komerční banky, ale primárně z technického pohledu. V týdnu proběhlo štěpení akcií v poměru 1:5 a poměrně k tomuto kroku se přizpůsobil i kurz, který zavíral na 940 Kč (v původních cenách 4700 Kč). Na týdenní bázi kurz posílil o 2,7% a titul byl největším přispěvatelem k pozitivnímu vývoji indexu. Moneta Money Bank od svého vstupu pouze rostla a nadále za velmi slušných objemů, když se po celý týden řadila k těm nejobchodovanějším emisím. Kurz posílil o téměř 10% od úpisu a dostal se na hranici 75 Kč. Akcie Philip Morris se na mělkém trhu s větší objednávkou v úterý skokově dostaly až na hranici 13.500 Kč, což byla téměř maximální cena, na které se akcie pohybovaly ještě před dividendou. Takto silný růst nevydržel, prosto akcie posílila na týdenní bázi o 2,44%. Podstatně slabší výkonnosti se naopak prezentoval Unipetrol. Negativní pondělní reakce souvisela s návrhem dividendy, jejíž výše byla pro část trhu zklamáním. Titul oslabil o téměř 6%. Hluběji pod hranici 60 Kč se dostala mediální CME (-3,55%). Průběžné informace o vysokých objemech sázek na probíhající MS v hokeji a některé překvapivé výsledky, které sázkovkám spíše vyhovují, zatím nejsou příliš podporou pro Fortunu a akcie v týdnu oslabily o 1,4%.

Index	6. 5. 2016	13. 5. 2016	Změna
PX	867,79	873,87	+6,08 (+0,70 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 5,6 %
- **Míra nezaměstnanosti (duben):** aktuální hodnota: 5,7 %, očekávání trhu: 5,7 %, předchozí hodnota: 6,1 %
- **CPI (m-m) (duben):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- **CPI (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 10/5** – Energetická společnost svými výsledky za 1Q 2016 překonala jak naše očekávání, tak očekávání trhu. Výnosy ve výši 51,9 mld. Kč sice byly téměř v souladu s našimi odhady, nicméně ziskovost překonala očekávání. EBITDA zisk meziročně vzrostl o 4,7 % na 20 mld. Kč, což bylo více než námi předpokládaných 17,7 mld. Kč (trh rovněž v průměru očekával 17,7 mld. Kč). Na EBITDu podle našeho očekávání negativně působily meziročně nižší prodejní ceny silové elektřiny (nepříznivý vliv do EBITDA ve výši 1,5 mld. Kč) a meziročně nižší výroba z jaderných elektráren (nepříznivý vliv ve výši 0,5 mld. Kč). ČEZ však pozitivně překvapil relativně vysokým výdělkem z tradingových aktivit na velkoobchodním trhu s elektřinou, což mělo příznivý dopad do EBITDA ve výši 1,1 mld. Kč. Pozitivní dopad do EBITDA v rámci tuzemského segmentu výroby měly rovněž kurzové vlivy (USD/EUR), a to ve výši 0,6 mld. Kč. ČEZ také vykázal mírně nižší provozní náklady, než jsme očekávali. Příznivá úroveň EBITDA se pak pozitivně projevila do provozního zisku EBIT, jenž dosáhl hladiny 13 mld. Kč (+8,3 % y/y), zatímco náš odhad činil 10,5 mld. Kč a do čistého zisku, který dosáhl hladiny 10 mld. Kč (naše očekávání, resp. očekávání trhu bylo posazeno na úrovni 7,4 mld. Kč, resp. 7,15 mld. Kč). ČEZ i přes velmi solidní ziskovost v 1Q 2016 ponechal letošní výhled EBITDA, resp. očištěného čistého zisku na úrovni 60 mld. Kč, resp. 18 mld. Kč. Domníváme se, že výhled byl ponechán na neměnné úrovni zejména z toho důvodu, že ČEZ snížil výhled letošní produkce, a to z 67800 GWh na 66200 GWh.
- **ČEZ 11/5** - Analytici banky BNP Paribas zvýšili cílovou cenu pro společnost ČEZ z 380 Kč na 410 Kč.
- **ČEZ 11/5** - V průběhu letošního roku budou na 2. a 3. výrobním bloku Jaderné elektrárny Dukovany pokračovat

Česká republika

- kontroly svarů v rozšířeném množství. Důvodem rozšíření kontrol je, dle představitelů společnosti, snaha předejít případným pochybnostem o spolehlivosti a bezpečnosti zařízení. Elektrárna tak získá maximální míru jistoty a aktuální podklady, které využije při dokladování stavu zařízení při žádostech o povolení dalšího provozu. Nyní je od 23. 4. plánovaně odstaven blok č. 3, jehož odstávka bude ukončena 19. 10. 2016 (původní termín 10.7.2016). Plánovaná odstávka 2. výrobního bloku bude probíhat v obdobném režimu jako u bloku č. 1. Zahájena bude 16. 9. a bude pokračovat v roce 2017. Na bloku č. 4 probíhá náběh bloku po plánované odstávce. Elektrickou energii začne dodávat v sobotu 14.5.
- **Erste Group 11/5** – Valná hromada společnosti schválila výplatu dividendy ve výši 0,5 EDUR na akcii. Vedení společnosti zopakovalo, že náklady rizika očekává v letošní roce pod úrovní roku 2015.
- **Komerční banka 12/5** - U akcií Komerční banky došlo k realizaci procesu štěpení a to v poměru 1:5. V praxi to znamená, že místo každé jedné akcie s původním nominálem bude nově akcionář vlastnit 5 akcií se sníženým nominálem.
- **New World Resources 9/5** - Krajský soud v Ostravě poslal OKD ze skupiny NWR do úpadku. Přezkumné jednání soud stanovil na 9. srpna a schůzi věřitelů na 10. srpna. Insolvenčním správcem byl jmenován Lee Louda.
- **Moneta Money Bank 12/5** - MONETA za uplynulý kvartál oznámila čisté provozní výnosy ve výši 2,77 mld. Kč oproti 3,05 mld. Kč před rokem. Čistý zisk meziročně klesl z loňských 1,18 mld. Kč na 1,08 mld. Kč. Čisté úrokové výnosy společnosti dosáhly úrovně 2,18 mld. Kč oproti 2,36 mld. Kč před rokem. Čisté poplatky a provize MONETA reportovala na úrovni 490 mil. Kč oproti 572 mil. Kč za loňský kvartál. Celkové provozní náklady společnosti klesly na 1,18 mld. Kč z loňských 1,39 mld. Kč. Z toho mzdové náklady stagnovaly na úrovni 517 mil. Kč, ostatní administrativní náklady však meziročně poklesly o 180 mil. Kč na 392 mil. Kč. Provozní zisk společnosti tedy dosáhl 1,59 mld. Kč (před rokem 1,66 mld. Kč). Rezervy a opravné položky vzrostly o 70 mil. Kč na 237 mil. Kč, což implikuje zisk před zdaněním ve výši 1,35 mld. Kč. Čistý zisk po zdanění dosáhl úrovně 1,08 mld. Kč. Společnost dnes oznámila, že celkové náklady rizika by měly v letošním roce dosáhnout 1 % průměrného úvěrového portfolia banky.
- **Pegas Nonwovens 10/5** – Výrobce textilií Pegas Nonwovens loňského roku oznámil plán na výstavbu nové výrobní linky v Egyptě. Dnes v tiskové zprávě společnost oznámila, že zvažuje jinou lokalitu pro stavbu výrobní linky, a to v České republice. Konkrétně se jedná o nový skladovací objekt ve Znojmě. Podle společnosti se o změně lokality uvažuje kvůli vývoji struktury poptávky a produktového portfolia. Rovněž se jedná o nutnost instalace speciálních dodatečných zařízení v rámci očekávané komercializace několika technických projektů. Generální ředitel František Řezáč řekl, že by rozhodnutí představenstvo mělo učinit letos v červnu.
- **Pegas Nonwovens 13/5** - Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens na svých internetových stránkách zveřejnil pozvánku na valnou hromadu, program jednání a návrhy rozhodnutí valné hromady. Valná hromada akcionářů společnosti Pegas Nonwovens se bude konat 15. června 2016 v Lucemburku. Valná hromada bude schvalovat představenstvem navrženou dividendu ve výši 1,25 EUR na akcii. V pozvánce na valnou hromadu dále společnost uvádí, že rozhodným dnem pro výplatu dividendy bude 14. říjen 2016 a datum výplaty bude 26. října 2016. Valná hromada bude dále projednávat udělení zmocnění představenstvu k nabývání vlastních akcií společnosti Pegas (neboli ke zpětnému odkupu akcií). Zmocnění by mělo být uděleno na dobu pěti let (počínaje dnem konání valné hromady) s tím, že může být odkoupeno maximálně 10 % z celkového počtu akcií společnosti Pegas (tj. maximálně 922 940 ks akcií).

Očekávané události

- **16/5 – Průmyslové ceny**
- **16/5 – Erste Group – poslední den s nárokem na dividendu 0,5 EUR**
- **17/5 – VIG – poslední den s nárokem na dividendu 0,6 EUR**
- **17/5 – HDP za 1Q**
- **17/5 – Philip Morris ČR – výsledky za 1Q**
- **18/5 – NWR, PLG – výsledky za 1Q**

Polsko

Polskému akciovému trhu se v posledních týdnech nedaří, když zaznamenal již třetí týdenní pokles v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na úrovni 1815,38, mezitýdenně níže o 2,01 %. V uplynulém týdnu vrcholila výsledková sezóna polských společností kótovaných na burze. Svými výsledky za 1Q 2016 potěšila investory plynárenská firma PGNiG (viz. ve firemních zprávách). Akcie PGNiG na to reagovaly tříprocentním růstem a patřily mezi menšinu růstových titulů v rámci indexu WIG20. Vůbec nejvýraznějším titulem týdne byly akcie prodejce obuvi CCC (+3,76 % w/w na 171 PLN), a to i přesto, že společnost vykázala v prvním letošním kvartále čistou ztrátu 19,5 mil. PLN (analytici očekávali nižší ztrátu ve výši 6,9 mil. PLN). Naopak výrazný pokles akcií nastal u dalšího maloobchodníka, prodejce módních oděvů LPP (-9,9 % w/w na 4875 PLN, nejvýraznější pokles v rámci indexu WIG20 za uplynulý týden). Firma LPP příliš nepřesvědčila svými výsledky, za 1Q 2016 realizovala čistou ztrátu 65,6 mil. PLN, zatímco trh očekával o něco lepší výsledek, a to ztrátu na úrovni 35,9 mil. PLN. Management LPP dále uvedl, že společnost v příštím roce neplánuje navýšení dividendy, a to kvůli splátkám dluhu a rozvojovým plánům. Ani další obchodní společnosti se v uplynulém týdnu nedařilo, konkrétně akcie velko (malo) obchodníka Eurocash odepsaly 7 % w/w na 47 PLN poté, co za 1Q 2016 společnost vykázala čistý zisk ve výši 1,2 mil. PLN, což bylo níže než trhem očekávaných 1,9 mil. PLN. Příliš se nedařilo energetickému sektoru. Akcie energetiky Tauron za celý týden propadly o 8,9 % na 2,67 PLN, když společnost oznámila za 1Q 2016 meziroční pokles čistého zisku o 36 % na 323,2 mil. PLN, což bylo však téměř v souladu s očekáváním trhu. Konkurenční PGE potvrdila předběžné výsledky za 1Q 2016 (EBITDA 1,8 mld. PLN a čistý zisk 870 mil. PLN), nicméně management předpokládá za celý letošní rok meziroční pokles EBITDA, a to zejména kvůli nižším velkoobchodním cenám elektřiny. Akcie PGE klesly o 0,54 % w/w na 12,88 PLN.

Index	6. 5. 2016	13. 5. 2016	Změna
WIG20	1 852,71	1 815,38	-37,33 (-2,01 %)

Klíčové události

- 12/5 – Polský statistický úřad potvrdil předběžná čísla o spotřebitelské inflaci. Konkrétně, spotřebitelské ceny v dubnu meziročně poklesly o 1,1 %. Naopak na meziměsíční bázi ceny mírně vzrostly o 0,3 %.
- 13/5 – Polská ekonomika v prvním letošním čtvrtletí zpomalila. Podle prvního odhadu statistického úřadu HDP meziročně vzrostlo o 3 % a zpomalilo tak tempo růstu z 3,9 % vykázaných ve 4Q 2015, zatímco analytici očekávali 3,5% růst. Mezikvartálně dokonce ekonomika poklesla o 0,1 % (tržní konsensus očekával 0,6% růst), zatímco ve 4Q 2015 rostla o 1,3 % q/q.
- 13/5 - Zahraniční obchod vykázal v březnu přebytek 204 mil. EUR, což je mírný pokles z únorového přebytku 216 mil. EUR a slabší číslo, než trhem očekávaných 325 mil. EUR
- 13/5 – Jádrová inflace (inflace očištěná o ceny potravin a energií) v dubnu meziměsíčně stoupla v souladu s očekáváním o 0,3 %. Meziročně je však stále vidět deflace. Konkrétně, v dubnu se prohloubila na 0,4 % y/y po předchozích 0,2 % y/y v březnu. Analytici očekávali meziroční pokles cen pouze o 0,3 %.

Firemní zprávy

- 9/5 – PGNiG** – Plynárenská společnost PGNiG vykázala za 1Q 2016 čistý zisk 1,39 mld. PLN, což překonalo očekávání trhu ve výši 961 mil. PLN. Společnost dosáhla v 1Q vysokých marží z obchodu se zemním plynem, nicméně v dalších letošních kvartálech se je zřejmě nepodaří zopakovat, jak uvedl management. Akciím PGNiG se, jako jedněm z mála, v uplynulém týdnu dařilo a posílily o 3,1 % na 5,01 PLN.
- 9/5 – PKO Bank** – Čistý zisk PKO Bank v 1Q 2016 dosáhl úrovně 638,6 mil. PLN, což bylo mírně výše než tržní konsensus 622,6 mil. PLN. Návrh dividendy banka oznámí během následujících 10 – 20 dní, nová strategie do roku 2020 bude oznámena v červnu. Akcie PKO Bank podlely negativnímu sentimentu a mezitýdenně oslabily o 4,5 % na 23,58 PLN.

Očekávané události

- 18/5 – Zaměstnanost za duben. Očekávání: 2,8 % y/y, 0,1 % m/m po předchozích 2,7 % y/y a 0,3 % m/m v březnu.
- 19/5 – Průmyslová produkce za duben. Očekávání: 3,4 % y/y, -5,3 % m/m po předchozích 0,5 % y/y a 6,8 % m/m v březnu.
- 19/5 – Výrobní inflace (PPI) za duben. Očekávání: -1,3 % y/y, 0,0 % m/m po předchozích -1,7 % y/y a -0,1 % m/m v březnu.
- 19/5 – Maloobchodní tržby (reálné) za duben. Očekávání: 5,5 % y/y po předchozích 3 % y/y v březnu.

USA

Akciové trhy v USA oslabily třetí týden v řadě, technologický index Nasdaq dokonce počtvrté za sebou. Bluechipový Dow Jones klesl nejvíce, konkrétně o 1,2%. Široký S&P 500 ztratil 0,5% a již zmíněný Nasdaq klesl o 0,4%. Na zveřejněná makro-data byl uplynulý týden poměrně chudý, a tak se dění „točilo“ kolem výsledkové sezóny, zejména amerických maloobchodních domů. Ty totiž vůbec nepředstavovaly dobrá čísla a téměř s pravidelností také oznamovaly slabé výhledy na další měsíce. Například Kohl's ztratil na burze za celý týden 13,6%, Macy's 17,1%, Michael Kors 17,6% a akcie Nordstrom klesly o 18,5%. Díky zrušené fúzi prodejců kancelářských potřeb ztratily akcie dotčených firem Staples a Office Depot desítky procent své tržní hodnoty. K vidění však byly i výrazně rostoucí společnosti, když hospodářské výsledky pomohly k růstu akciím Electronic Arts (+17,6%) či Nvidia (+16%). Spekulace o možném převzetí společnosti Monsanto ze strany některého z evropských konkurentů vyhnaly akcie firmy o více než 11% vzhůru. Z hlavních sektorů dokázal zavřít v kladných hodnotách pouze jeden, konkrétně defenzivní utility (+0,9%). Sektory necyklického spotřebního zboží, telekomunikace a IT zakončily na záporné nule. Největší pokles byl k vidění v případě cyklického spotřebního zboží (-1,4%), finančního sektoru (-1,1%) a průmyslu (-1,1%). K lepšímu výsledku maloobchodníků nepomohly ani páteční statistiky sektorových tržeb, které rostly a překonaly také tržní očekávání. Ropa v uplynulém týdnu převážně posilovala (WTI +3,5%, Brent +5,4%) a obchodovala se na úrovni půlročních maxim. Zlato naopak lehce oslabilo (-1,2%). Akcie veřejně velmi sledované společnosti Apple sestoupily až na dvouleté minimum a prestižní pozice nejhodnotnější firmy amerického burzovního trhu se tak přelévá ke konkurenčnímu Alphabetu (Google) a zpět. Apple rovněž v závěru týdne oznámil investici 1 mld. dolarů do čínského provozovatele aplikace pro alternativní taxislužbu Didi (čínská obdoba amerického Uber).

Index	6. 5. 2016	13. 5. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 740,63	17 535,32	-205,31 (-1,16 %)
S&P 500	2 057,14	2 046,61	-10,53 (-0,51 %)
NASDAQ Composite	4 736,16	4 717,68	-18,48 (-0,39 %)

Klíčové události

- **10/5 – Velkoobchodní zásoby (m-m) (březen):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,5 %.
- **13/5 – Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (duben):** aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: -0,3 %.
- **13/5 – Podnikové zásoby (březen):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,1 %.

Firemní zprávy

- **Tyson Foods – 9/5 –** Největší americký zpracovatel masa Tyson Foods dnes před otevřením trhů zveřejnil výsledky za 2Q fiskálního roku 2016. Výsledky překonaly očekávání analytiků a společnost rovněž zvýšila výhled celoročního zisku. Výsledky byly pozitivně ovlivněny poklesem nákladů na krmivo a zvířata, což se projevilo v růstu marží. Společnost očekává celoroční upravený zisk v rozmezí 4,2-4,3 dolaru na akcii, zatímco poslední očekávala rozmezí 3,85-3,95 dolaru na akcii. Zpracovatel masa potvrdil výhled tržeb na úrovni 37 mld. dolarů. Tyson Foods zaznamenal za 2Q rekordní provozní marži u kuřecího a vepřového masa. Vysoká marže byla způsobena levnějším krmivem díky přebytku kukuřice a sóji na americkém trhu. Pozitivně se projevil i nižší ceny zpracovávaných zvířat jako hovězí dobytek.
- **Freeport-McMoRan – 9/5 –** Těžařská společnost Freeport-McMoRan (FCX) oznámila prodej důl na měď v africké zemi Kongo za 2,65 mld. dolarů čínské společnosti China Molybdenum. Freeport prodejem dolu pokračuje ve strategii nadále snižovat své zadlužení. China Molybdenum koupí od Freeport-McMoRan podíl ve společnosti TF Holdings, která drží 80 % v dolu na měď Tenke Fungurume v africkém Kongu. Freeport může vedle 2,65 mld. dolarů získat dodatečných 120 mil. v závislosti na cenách mědi a kobaltu. CEO Richard Adkerson řekl, že tento prodej je dalším významným krokem ke zlepšení finanční rozvahy a zvýšení hodnoty pro akcionáře. China Molybdenum v minulém měsíci koupila za 1,5 mld. dolarů doly na niobium a fosfát od společnosti Anglo American v Brazílii.
- **Allergan – 10/5 –** Výrobce léků a kosmetických přípravků Allergan dnes před otevřením trhů oznámila výsledky za 1Q 2016. Společnost rovněž oznámila zpětný odkup akcií v hodnotě 10 mld. dolarů. V dubnu společnost Allergan a Pfizer zrušily fúzi v hodnotě 160 mld. dolarů kvůli nevoli amerických úřadů. Tržby se meziročně zvýšily o 48 % na 3,8 mld. dolarů. Výsledky byly pozitivně ovlivněny úspěchem hlavního produktu společnosti Botox proti vráskám a novějšími léky jako Linzess na dráždivá střeva.
- **Staples – 11/5 –** Americký antimonopolní úřad zablokoval spojení výrobců kancelářských potřeb Staples a Office

USA

Depot. Regulátor svůj krok zdůvodnil rizikem navýšení cen kancelářských potřeb pro velkoodběratele, které by v případě dokončení plánovaného spojení hrozilo. Akcie obou zainteresovaných společností reagují na dnešní rozhodnutí amerického regulátora výrazným poklesem. Akcie Staples (SPLS) v pre-marketu ztrácí 15,5 % na 8,75 USD, Office Depot (ODP) padá dokonce o 36,1 % na 3,9 USD.

- **Macy's – 11/5** – Tržby společnosti klesaly pátý kvartál v řadě a zaostaly za průměrným odhadem analytiků sestaveným agenturou Bloomberg (viz tabulka výše). Čistý zisk společnosti, i přes meziroční pokles, odhady mírně překonal. Za největší zklamání v dnes zveřejněných výsledcích společnosti lze považovat snížený výhled pro letošní rok. Macy's snížila odhad čistého zisku z 3,8-3,9 USD na akcii na 3,15-3,4 USD na akcii. Společnost zároveň snížila odhad ročních tržeb (porovnatelné tržby by v letošním roce měly poklesnout o 3-4 %). Jako hlavní důvody horšího výhledu společnost udává dvojciferný pokles v útratách zahraničních turistů a zpomalení růstu prodeje u některých klíčových produktů.
- **Fossil Group – 11/5** – Společnost v uplynulém kvartále zaostala za odhady analytiků z pohledu čistého zisku i tržeb (viz tabulka výše). Zklamání mezi investory vyvolalo rovněž významné snížení výhledu pro letošní rok. Fossil nově pro letošní rok očekává čistý zisk 1,8-2,8 USD na akcii (dříve společnost indikovala očekávaný zisk 2,8-3,6 USD na akcii). Tržby by v meziročním srovnání měly klesnout o 1,5-5 % (předchozí odhad počítal s poklesem o 1-3,5 %).
- **Ralph Lauren – 12/5** – Oděvní společnost Ralph Lauren zveřejnila před dnešním otevřením amerického trhu výsledky hospodaření za fiskální 4Q 2016. Dnes zveřejněné výsledky dávají investorům naději na světlé zítřky. Nový generální ředitel Stefan Larsson pracuje na reorganizaci společnosti, která by měla přinést roční úspory ve výši 110 mil. USD. Společnost by v budoucnu měla nabízet menší sortiment produktů, což by umožnilo držet nižší úroveň zásob.
- **Nvidia – 13/5** – Společnost Nvidia, přední výrobce grafických čipů, včera po uzavření amerického trhu zveřejnila výsledky hospodaření za fiskální 1Q 2017. Společnost si drží silnou pozici především díky náročným hráčům počítačových her, úspěšně však diverzifikuje také do datových center a automobilového sektoru. Nvidia svými čísly za 1Q překonala odhady analytiků na úrovni tržeb i čistého zisku. Klíčovým segmentem byl i v uplynulém kvartále prodej (především high-end) grafických karet pro herní průmysl. Tržby herní divize vzrostly meziročně z 587 mil. USD na 687 mil. USD. Takto silný růst byl pro některé analytiky překvapením, protože Q1 předcházelo uvedení některých nových grafických čipů na trh. Předpokládalo se tedy, že většina zákazníků bude s nákupem vyčkávat až na nové modely.
- **JC Penney – 13/5** – Maloobchodní řetězec JC Penney dnes zveřejnil výsledky hospodaření za 1Q 2016. Společnost negativně překvapila trh meziročním poklesem porovnatelných tržeb o 0,4 % (konsensus byl nastaven na růst o 3,3 %). Hrubá marže klesla na 36,2 % (-0,2 procentního bodu) při očekávání růstu o 0,2 p.b. Na druhé straně však společnost dokázala snížit kvartální ztrátu na 0,32 USD/akcie a překonala tak i tržní konsensus, který počítal se ztrátou 0,57 USD/akcie. Z jednotlivých značek, které pod JC Penney spadají, se nejlépe dařilo prodejci parfému Sephora.
- **Nordstrom – 13/5** – Společnost Nordstrom, americký maloobchodní prodejce módního zboží, reportoval po včerejším uzavření trhu výsledky hospodaření za fiskální 1Q 2017. Společnost v uplynulém kvartále zaostala za odhady analytiků (viz tabulka výše). Především čistý zisk na úrovni 0,36 USD na akcii zklamal poměrně výrazně. Negativním překvapením se stalo také dnešní snížení letošního výhledu společnosti. Nordstrom nyní očekává za rok 2016 čistý zisk v rozmezí 2,5-2,7 USD na akcii, zatímco předchozí odhad počítal se ziskem 3,1-3,35 USD na akcii. O 1 procentní bod se snížil také odhad meziročního růstu tržeb, který společnost aktuálně očekává na úrovni 2,5-4,5 %.

Očekávané události

- 17. 5. Výstava nových domů, Inflation, Průmyslová výroba
- 18. 5. FOMC

Výsledková sezóna

- 16. 5. Urban Outfitters
- 17. 5. Home Depot, TJX
- 18. 5. Cisco, Target, L Brands, salesforce.com, Lowe's, Staples
- 19. 5. Wal-Mart, Ross, Gap, Autodesk, Dollar Tree
- 20. 5. Deere, Foot Locker

Německo

Evropské akciové trhy přerušily sérii dvou klesajících týdnů a posílily tentokrát o necelé 1%. Výsledek tak byl odlišný od zámořského vývoje, kde hlavní indexy mírně ztratily. Nutno však zdůraznit, že v širším pohledu má Evropa v akciovém vývoji vůči zámoří stále co dohánět. Tržní ocenění vyznívá rovněž atraktivněji pro evropské trhy, které však tíží celá řada dílčích rizik. Vedle stále se blížícího hlasování o vystoupení Británie z EU se do popředí zájmu dostává znovu problémové Řecko. Země jedná o uvolnění dalších prostředků z dohodnutého záchranného balíčku. Věřitelé však kontrolují dosavadní disciplínu země v podobě nových reforem a zodpovědnějšího státního rozpočtu. Nově se začíná hovořit i o odpuštění části (nesplacitelného) dluhu země. Na konci týdne byly zveřejněny také první odhady vývoje německé ekonomiky za 1Q a čísla mírně překonala odhady analytiků. Růst táhla zejména spotřeba domácností a vlády, zahraniční obchod spíše stagnoval. Z jednotlivých papírů se nejlépe dařilo akciím Deutsche Telekom (+6,2%) a Volkswagenu (+6,1%). Na druhé straně největší týdenní ztráty byly k vidění v případě ocelárny Thyssenkrupp (-3,7%) a sportovně-oděvního Adidasu (-3,7%).

Index	6. 5. 2016	13. 5. 2016	Změna
DAX	9 869,95	9 952,90	+82,95 (0,84 %)

Klíčové události

- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (březen):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,5 %.
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (březen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 1,3 %; revize: 2,0 %.
- **Vývoz (m-m) (sezónně očistěno) (březen):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 1,3 %. **Dovoz (m-m) (sezónně očistěno) (březen):** aktuální hodnota: -2,3 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %; revize: 0,1 %.
- **HDP (sezónně očistěno) (q-q) (1Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,3 %.

Firemní zprávy

- **Munich Re – 10/5** – Druhá největší zajišťovna na světě Munich Re dnes před otevřením trhů oznámila výsledky za 1Q 2016 a výhled. Výsledky zklamaly očekávání analytiků, zatímco výhled byl snížen kvůli ztrátám z investic do akcií a zahrnutí restrukturalizačních nákladů. Akcie klesají o více než 2 %. Munich Re revidovala výhled kvůli zahrnutí jednorázových restrukturalizačních nákladů a ztrát u investic do akcií, což negativně ovlivnilo i výsledky za 1Q.
- **ThyssenKrupp – 10/5** – Největší německá ocelárna ThyssenKrupp (TKA) dnes před otevřením trhů zveřejnila slabší výsledky za 2Q fiskálního roku 2016 a celoroční výhled. Akcie reagují na zveřejněné informace poklesem o více než 5 %. Záporné free cash flow očistěné o fúze a akvizice se pohybovalo ve 2Q na úrovni 365 mil. eur. Společnost očekává, že celoroční zisk bude na úrovni 1,4 mld. eur, zatímco posledně očekávala zisk v rozpětí 1,6-1,9 mld. eur. Ačkoliv se ceny základních materiálů zotavily, tak z nižších úrovní, než společnost původně očekávala.
- **E. ON – 11/5** – Německá energetická společnost E.ON dnes před otevřením trhů zveřejnila výsledky za 1Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Výsledky byly pozitivně ovlivněny jednorázovou úpravou opravných položek související s dohodou s ruskou společností Gazprom..
- **Deutsche Post – 11/5** – Poskytovatel přepravních služeb Deutsche Post dnes před otevřením trhů oznámil výsledky za 1Q 2016. Provozní zisk rostl nejrychlejším tempem za posledních 13 čtvrtletí díky úsporám plynoucí z reorganizace přepravních služeb a vyšším zájmem o balíkové služby ze strany zákazníků nakupujících online.
- **RWE – 12/5** – Německá energetická společnost RWE představila výsledky za 1Q 2016. Stejně jako ČEZ zaznamenala nezvykle silné výsledky z obchodování s elektřinou na velkoobchodním trhu, které vyvážily propad její ceny. Navzdory lepším provozním výsledkům klesl upravený čistý zisk kvůli zhoršení finančních výsledků, které loni zahrnovaly vysoké zisky z prodeje cenných papírů. Upravený čistý zisk tak klesl o 2,3 % na 857 mil. EUR, překonal tak očekávání analytiků postavené na 664 mil. EUR.

Výsledková sezóna

- 19. 5. Merck, Henkel

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