

Česká republika

Pražská burza navázala svým nevýrazným výkonem na předchozí týden. Index PX se nadále pohyboval v úzkém rozpětí kolem hranice 875 bodů. Celkově na týdenní bázi si index připsal mírných 0,15%. Výkonnost byla částečně ovlivněna rozhodnými daty pro nárok na dividendu u rakouských emisí Erste a VIG. Přes obchodování bez nároku na dividendu si VIG připsal celkově zhodnocení o 2,55%. Společnost bude reportovat své výsledky hospodaření v úterý 24.5. V tomto týdnu reportovaly firmy, které nejsou v hlavním proudu investorského zájmu. Pivovary Lobkovicz vykázaly výrazné meziroční poklesy a záchranou je, že firma plánuje vytěsnění minoritních akcionářů. Bez tohoto podpůrného faktoru by se akcie PLG obchodovaly dávno pod hranicí 200 Kč. NWR, s jejichž akciemi je obchodování na BCPP pozastaveno, své výsledky nakonec vůbec neoznámilo v kontextu probíhajícího insolvenčního řízení na dceřinou OKD. Regulérní po výsledková reakce tak byla k vidění pouze u Philip Morris, ale i zde byla velmi malá likvidita. Tržby společnosti se podařilo navýšit, kurz reagoval růstem o 3,2%. Z hlavních emisí si mírně slabší výsledek připsaly akcie ČEZu (-1,5%). Společnost nadále řeší problémy s bulharskými úřady. 1% ztratily akcie Erste Group, při zohlednění vyplacené dividendy by však byl titul lehce v plusu. Na rezistentní úrovni poblíž 970 Kč se dokázaly dostat akcie Komerční banky (+2,5%). Po předchozích pouze růstových dnech zaznamenala Moneta již i ztrátové dny, close 74,50 Kč byl však v blízkosti předchozích maxim. Po slabší než očekávané dividendě nepříznivě ovlivnila obchodování na Unipetrolu mimořádná událost v kralupské rafinérii. Titul oslabil o 1,4%.

Index	13. 5. 2016	20. 5. 2016	Změna
PX	873,87	875,19	+1,32 (+0,15 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (1Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **HDP (y-y)** (1Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 3,1 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 4,0 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 16/5** - Bulharský úřad pro ochranu hospodářské soutěže obvinil energetickou společnost ČEZ ze zneužití dominantního postavení na tamním trhu. Podle úřadu společnost ČEZ Bulgaria neumožnila rovný přístup k elektrické síti u vodní elektrárny v severním Bulharsku. Mluví ČEZ Bulgaria Maria Doychinova uvedla, že společnost vznese námitky.
- **Erste Group 17/5** - Ratingová agentura S&P zvýšila výhled společnosti na „stabilní“ z předchozího „negativní“. Úroveň ratingu byla potvrzena na stupni „BBB+“
- **Fortuna 20/5** - Analytici Komerční banky snížili investiční doporučení pro Fortunu z „koupit“ na „držet“ při zvýšení cílové ceny ze 79 Kč na 96 Kč.
- **Komerční banka 20/5** - Analytici J.P. Morgan přistoupili ke zvýšení doporučení pro akcie Komerční banky na „overweight“ ze stupně „neutral“, cílovou cenu však snížili na 1050 Kč z 1080 Kč.
- **Moneta Money Bank 20/5** - Generální ředitel Moneta Money Bank, Tomáš Spurný, v rozhovoru pro tisk komentoval akviziční apetit bankovního domu dříve známého jako GE Money Bank. Cílem Spurného je nejdříve posílit služby pro individuální klienty a stabilizovat příjmy. Moneta plánuje investovat 2 mld. Kč do informačního systému, výměny bankomatů, úpravy poboček a digitalizaci služeb. Posléze bude vzhledem k nadbytku kapitálu zvažovat akvizice. „Na trhu jsou společnosti, které jsou nesmírně atraktivní a jsou schopny změnit profil toho, jak banka vydělává,“ uvádí Spurný a jako příklady potenciálních akvizičních cílů jmenuje společnosti Akcenta, CCS a Klikpojištění. Zájem o spolupráci nebo investici by Moneta měla také v případě zprostředkovatelů Partners a Golem Finance. Svou zkušenost se zefektivněním bank by chtěl Spurný, který dříve působil v rumunské Banca Comerciala Romana (BCR), slovenské Všeobecné úverové bance (VÚB) a pomáhal připravovat privatizaci Komerční banky, využít při případné akvizici menší banky v Polsku nebo Rakousku. „Pořád věřím, že i jakási

Česká republika

regionální působnost by pro nás byla vhodná," řekl.

- **New World Resources 18/5** - Uhelná společnost NWR se nechala slyšet, že vzhledem k podání insolvenčního návrhu na OKD není v současné době schopna oznámit své výsledky hospodaření za 1Q 2016.
- **Philip Morris ČR 17/5** – Tabáková společnost Philip Morris ČR představila výsledky za 1Q 2016. Společnost zaznamenala pokles podílu v ČR, naopak na Slovensku podíl vzrostl. Tržby bez spotřební daně a DPH v 1Q meziročně vzrostly o 9,3 % na 2,533 mld. Kč díky příznivému vývoji prodejních objemů v České republice a na Slovensku a díky vyšším tržbám z výrobních služeb. Po očištění o vývoj měnových kurzů by tržby vzrostly o 9,8 %. Hrubý zisk společnost letos nezveřejnila. Tržby v ČR vzrostly o 7,5 % na 1,3 mld. Kč díky vyšším objemům. Objem odbytu vzrostl o 7,3 % na 2,038 mld. ekvivalentních jednotek díky růstu celého trhu cigaret a jemně řezaného tabáku, který byl částečně eliminován poklesem tržního podílu o 1,3 p. b. na 45,5 %. Pokles podílu u místních značek částečně kompenzoval růst značek L&M a Philip Morris. Tržby na Slovensku vzrostly o 8,8 % na 22,8 mil. EUR díky růstu objemu prodeje a míře zastoupení jednotlivých značek. Objem odbytu vzrostl o 7,7 % na 899 mil. ekvivalentních jednotek díky růstu trhu a vyššímu tržnímu podílu, který se zvýšil o 2,4 p. b. na 58,5 %. Růst podílu značek Marlboro, L&M a Philip Morris byl částečně eliminován poklesem značky Petra. Společnost k začátku loňského roku změnila provozní model a místo exportních prodeje nyní vykazuje výrobní služby.
- **Pivovary Lobkowicz 18/5** – Společnost PLG zveřejnila výsledky za 1Q. Celkové tržby meziročně klesly o 16,9 % na 198,5 mil. Kč, tržby z prodeje piva za stejné období poklesly o 16,7 % na 191,4 mil. Kč. Celkový výstav piva meziročně klesl o 23,7 % na 141 tis. hl. Majoritní akcionář plánuje vytěsnění minoritních akcionářů a stažení akcií z burzy.
- **Stock Spirit 17/5** - Tažení Luise Amarala, největšího akcionáře likérky Stock Spirit, za změny ve vedení společnosti dosahuje dalších úspěchů. Představenstvo likérky souhlasí se svým rozšířením o další dva členy, odmítá však jména navržená Amaralem, jehož návrh však získává další podporu.
- **Unipetrol 19/5** - Unipetrol informoval, že kvůli mimořádné události na jednotce fluidního katalytického krakování ("FCC") v kralupské rafinerii, která nastala 17. května 2016, bude v následujících dnech zastaveno zpracování ropy v kralupské rafinerii. V důsledku toho bude výroba litvínovské rafinerie pokračovat v omezeném režimu a dále bude omezena výroba polypropylenu. V současnosti se očekává, že provoz kralupské rafinerie bude obnoven během několika týdnů. Přesný dopad na využití litvínovské rafinerie a výrobu polypropylenu a odhad negativního dopadu na finanční výsledky skupiny Unipetrol je nyní předmětem dalšího vyhodnocení a analýz.
- **Unipetrol 19/5** - Petrochemická a rafinérská společnost Unipetrol zveřejnila pozvánku na valnou hromadu, která se bude konat 21. června 2016 od 11h v Konferenčním centru CITY, Praha 4 – Nusle, Na Strži 1702/65. Rozhodným dnem k účasti na valné hromadě společnosti je 14. červen 2016. Na valné hromadě se bude mimo jiné hlasovat o výplatě dividendy ve výši 5,52 Kč na akcii, kterou navrhuje představenstvo. Pokud bude tento návrh odsouhlasen, společnost vyplatí dividendu ze zisku poprvé od roku 2008. Rozhodným dnem pro uplatnění práva na dividendu byl stanoven 14. červen 2016.

Očekávané události

- **24/5 – VIG – výsledky za 1Q**
- **26/5 – Pegas – výsledky za 1Q**

Polsko

Polská burza se ani v uplynulém týdnu nevymanila ze ztrát. Hlavní index WIG20 sice oproti předchozím týdnům zmírnil svůj pokles, když tentokrát mezitýdenně oslabil pouze o 0,5 % na 1806,38 bodu, nicméně i tak je to již čtvrtý pokles v řadě. Nedařilo se zejména energetickým titulům v čele s akcemi PGE, které odepsaly 8,5 % w/w na 11,78 PLN. Téměř 8% týdenní pokles zaznamenaly akcie konkurenční Energy, a to na rovných 10 PLN. Management Energy odmítl spekulace z médií, že by se společnost zajímala o aktiva či akcie uhelné firmy JSW. Enea, jenž potvrdila předběžná čísla za 1Q 2016 a jenž by měla v příštích týdnech oznámit návrh letošní dividendy, klesla o 6,2 % w/w na 10,18 PLN. Příliš se nedařilo ani bankovním titulům, když např. akcie mBank oslabily o 2,7 % w/w na 303 PLN nebo akcie Bank Pekao o 2,6 % w/w na 147,30 PLN. Bance Pekao byl agenturou Moody's potvrzen rating na stupni „A2“, nicméně jeho výhled byl snížen na „negativní“. Našly se ovšem také tituly, které v uplynulém týdnu slušně rostly. Akcie obchodního řetězce Eurocash posílily o 5,6 % w/w na 49,61 PLN, když těžily z nákupního doporučení a cílové ceny 56 PLN od analytiků UBS. Téměř tak vykompenzovaly 7% ztrátu z předchozího týdne. Akcie plynárenského koncernu PGNiG vzrostly o 5,2 % w/w na 5,27 PLN. PGNiG oznámila, že do poloviny letošního roku může převzít elektrárenskou firmu SEJ ze skupiny uhelného těžaře JSW. Dále PGNiG sdělila, že se zajímá o vybraná polská teplárenská aktiva francouzské energetiky EDF. Akcie mediální společnosti Cyfrowy Polsat mezitýdenně klesly o 1,6 % na 22,19 PLN. Cyfrowy Polsat v uplynulém týdnu klesla na druhé místo sledovanosti.

Index	13. 5. 2016	20. 5. 2016	Změna
WIG20	1 815,38	1 806,38	-9,0 (-0,50 %)

Klíčové události

- 18/5 – Dubnová zaměstnanost v souladu s očekáváním meziročně stoupla o 2,8 % (po 2,7% růstu v předchozím měsíci) a meziměsíčně o 0,1 % (po 0,3% růstu v březnu).
- 19/5 – Průmyslová produkce v dubnu zrychlila tempo růstu z 0,5 % y/y na 6 % y/y a překonala očekávání analytiků ve výši 3,4 %. Na meziměsíční bázi poklesla o 3,1 % (z předchozího 6,8% růstu v březnu), což ovšem rovněž překonalo očekávání, když analytici predikovali 5,3% pokles.
- 19/5 – Ceny průmyslových výrobců v dubnu na meziměsíční bázi vyskočily z deflačního pásma, když vzrostly o 0,3 % m/m po 0,3% poklesu v březnu. Analytici očekávali stagnaci cen. Meziročně však stále vidíme pokles cen o 1,2 % (očekávání -1,3 % y/y), i když se jedná o zmírnění tempa poklesu z březnových -1,9 % y/y.
- 19/5 – Maloobchodní tržby v dubnu reálně vzrostly v souladu s očekáváním o 5,5 % y/y a zrychlily tempo růstu z březnových 3 %.

Firemní zprávy

- 16/5 – Enea** – Energetická společnost Enea potvrdila své předběžné výsledky za 1Q 2016, konkrétně EBITDA zisk ve výši 668 mil. PLN a čistý zisk 272,9 mil. PLN. V příštích týdnech management společnosti navrhne letošní dividendu. V loňském roce Enea vyplatila 0,47 PLN na akcii (cca 4,6% dividendový výnos).
- 16/5 – KGHM** – Těžař mědi a stříbra KGHM vykázal za 1Q 2016 čistý zisk 161 mil. PLN, což překonalo očekávání analytiků ve výši 101 mil. PLN. Společnosti se totiž podařilo snížit ztrátu z chilského dolu Siera Gorda o 50 %. Akcie KGHM nicméně za celý týden poklesly o 1,35 % na 62,16 PLN.

Očekávané události

- 25/5 – Míra nezaměstnanosti za duben. Očekávání: 9,6 % po předchozích 10,0 % v březnu.

USA

Hlavní americké indexy zaznamenaly smíšen týden. Klasický Dow Jones pokračoval v poklesu a odepsal si 0,2%, v červených číslech se tak drží již čtvrtý týden v řadě. Širší S&P se dokázal přehoupnout mírně do kladných čísel, celková výkonnost +0,2% však není rovněž žádná velká sláva. Nejlépe si vedl technologický Nasdaq, který přidal lehce přes 1%. Sledovanou událostí číslo jedna byla zasedání FEDu, které investory částečně zaskočilo a vzalo jim mírně vítr z plachet. Zasedání ukázalo, že centrální bankéři jsou relativně spokojeni s vývojem ekonomiky a červnové zvýšení sazeb je tak stále ve hře. V kontextu britského hlasování o setrvání v EU se však FED spíše připravoval půdu a pokud k další restrikci dojde, tak spíše až na červencovém zasedání. Z firemního sektoru přebyla informace z končící výsledkové sezony zpráva o vstupu Buffetovi Berkshire Hathaway do akcií Apple. Titul v přímé reakci v pondělí posílil o více jak 3%, celkově na týdenní bázi posílil o 5,2%. Na rychlejší možný růst úrokových sazeb pozitivně reagovaly finanční tituly. Bank of America posílila o 4,6%, akcie JP Morgam si připsaly 3,7%. Ze sektorového pohledu byl finanční sektor jedním z nejlepších (+1,4%). Dařilo se díky Apple a Cisco (po výsledcích +5%) i technologiím (+1,4%) a energetickému sektoru (+1,5%). Ropa WTI atakovala lokální maxima z loňského podzimu. Z individuálních titulů vyčnívaly rovněž akcie Wal-Martu (+7%), který reportoval velmi slušná čísla za 1Q a částečně tak vrátil optimismus do sektoru po slabých výsledcích Target a Macy's.

Index	13. 5. 2016	20. 5. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 535,32	17 500,94	-34,38 (-0,2 %)
S&P 500	2 046,61	2 052,32	+5,71 (+0,28 %)
NASDAQ Composite	4 717,68	4769,56	+51,882 (+1,1 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (duben): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI (y-y)** (duben): aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- **Průmyslová produkce (m-m)** (duben): aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,6 % / revize: -0,9 %
- **Index předstihových ukazatelů** (duben): aktuální hodnota: 0,6%, očekávání trhu: 0,4%, předchozí hodnota: 0,2%

Firemní zprávy

- **Pfizer 16/5** – Přední farmaceutická společnost Pfizer oznámila nákup společnosti Anacor Pharmaceuticals za 4,5 mld. dolarů formou hotovosti. Pfizer zaplatí za akcii Anacor 99,25 dolaru, což činí oproti páteční závěrečné ceně 55% prémii. Hodnota transakce včetně dluhu činí 5,2 mld. dolarů. Anacor prozatím na trhu nemá žádný produkt, nicméně řada léků je nyní testována americkým Úřadem pro kontrolu potravin a léčiv. Pfizer očekává, že prodeje některých léků přesáhnou hranici 2 mld. dolarů. Společnost Pfizer oznámila, že transakce by měla být dokončena ve 3Q a neměla by ovlivnit výhled pro letošní rok. Transakce negativně ovlivní upravený zisk v roce 2017, zatímco v roce 2018 by už dopad akvizice na zisk měl být pozitivní.
- **Apple, Berkshire – 16/5** – Společnost Berkshire Hathaway v čele s Warrenem Buffettem v 1Q koupila 9,81 mil. akcií společnosti Apple za přibližně 1 mld. dolarů. Warren Buffett je znám tím, že se technologickým akciím vyhýbá. Nicméně jeho kolegové Todd Combs a Ted Weschler v posledních letech vytvářeli vlastní portfolia, kde standardně hodnota pozice u jedné akcie nepřekračuje 1 mld. dolarů. Zatímco Warren Buffett vytváří větší pozice. Berkshire v 1Q téměř vyprodal celou pozici obchodního řetězce Procter & Gamble, když se pozice snížila o 99,4 % na 315 400 akcií. Společnost zvýšila podíl ve společnosti Visa o 3,6 % na 10,2 mil. akcií, zatímco u konkurenční Mastercard se podíl snížil o 5,6 % na 4,9 mil. akcií. U rafinérské společnosti Phillips 66 se podíl zvýšil o 22,9 % na 75,6 mil. akcií. Berkshire snížila podíl u obchodního řetězce Wal-Mart o 1,7 % na 55,2 mil. akcií.
- **Lowe's – 18/5** – Lowe's Companies, společnost provozující obchody s domácími potřebami, dnes zveřejnila výsledky hospodaření za 1Q 2016. Tržby i čistý zisk společnosti v uplynulém kvartále překonaly odhady analytiků. Tržby v prodejnách otevřených alespoň jeden rok se meziročně zvýšily o 7,3 % při očekávání 4,3% růstu. Výsledky Lowe's tak ukazují, že prodej domácích potřeb je imunní vůči zhoršující se situaci v americkém maloobchodě (dle nedávných výsledků ostatních retailerů). Společnost Lowe's rovněž zvýšila výhled zisku pro letošní rok na 4,11 USD/akcie z předchozích 4 USD/akcie. Meziroční růst porovnatelných tržeb Lowe's očekává ve výši 4 %. Tento růst je již očištěn o akvizici kanadské společnosti Rona, která by měla být dokončena tento pátek. Roční tržby společnosti Rona dosahují přibližně 4 mld. USD.
- **Target – 18/5** – Společnost Target, provozovatel maloobchodního řetězce, zveřejnil výsledky hospodaření za 1Q 2016. Porovnatelné tržby společnosti vzrostly meziročně o 1,2 %, zatímco analytici v průměru očekávali růst o 1,6 %. Čistý zisk společnosti odhady analytiků mírně překonal (1,29 USD vs. oč. 1.19 USD). Negativní zprávu

USA

byl pro většinu investorů snížený výhled po 2Q 2016, ve kterém společnost očekává stagnaci až 2% pokles porovnatelných tržeb a čistý zisk na úrovni 1-1,2 USD/akcie. Navzdory slabším tržbám a horšímu výhledu pro nadcházející kvartál Target ponechal svůj celoroční výhled beze změny.

- **Cisco – 19/5** – Společnost Cisco, světový lídr na poli síťových prvků, zveřejnila po včerejším uzavření trhu slibné výsledky hospodaření za fiskální 3Q 2016. Tržby i čistý zisk společnosti mírně překonaly průměrný odhad analytiků sestavený agenturou Bloomberg (12 mld. USD vs. oč 11,98 mld. USD; 0,57 USD vs. oč 0,55 USD). Upravená hrubá marže společnosti dosáhla 65,2 % (před rokem 62,5 %) a o 2 procentní body překonala konsensus nastavený na 63,2 %. Geograficky roste Cisco nejrychleji v Americe, kde se objednávky produktů společnosti zvýšily meziročně o 4 %, následované Evropou a blízkým východem (+2 % y-y) a zbytkem světa (+1 % y-y). Z jednotlivých divizí se nadále velmi dobře dařilo službám, na kterých společnost utržila o 11 % více než před rokem. Výraznější růst zaznamenala rovněž bezpečnostní divize (tržby +17 % y-y) a řešení propojující jednotlivá zařízení (+10 % y-y). V nadcházejícím kvartále Cisco očekává růst tržeb o 0-3% a hrubou marži na úrovni 63-64 %. Provozní marže by se měla pohybovat na intervalu 29-30 %. Čistý zisk by měl dle odhadů společnosti dosáhnout 0,59-0,61 USD/akcie.
- **Tesla Motors – 19/5** – Tesla Motors v noci na dnešek zveřejnila plán emitovat akcie v souhrnné hodnotě kolem 2 mld. USD. Tato akce by společnosti měla po očištění o poplatky přinést cca 1,7 mld. USD. Získané zdroje chce automobilka použít na urychlení produkce vozu Model 3 a k naplnění plánu navýšení produkce na 0,5 mil. vozů do roku 2018.
- **American Eagle – 19/5** – Akcie oděvní společnosti **American Eagle** rostly po výsledcích za 1Q, které ohromily analytiku. Porovnatelné tržby společnosti vzrostly o 6 %, analytici očekávali 4,7% růst. Tržby dosáhly 749,4 mil. USD při očekávání 731 mil. USD. Zisk na akcii dosáhl 22 centů při očekávání 18 centů. Ve druhém čtvrtletí čeká očištěný zisk na akcii v rozmezí 20 až 21 centů na akcii, porovnatelné tržby by měly vzrůst o nízké jednotky procent.
- **Deere – 20/5** – Největší výrobce zemědělských zařízení Deere (DE) oznámil výsledky za 2Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Na druhé straně společnost snížila výhled celoročního zisku kvůli slabší poptávce po traktorech, která je negativně ovlivněna poklesem výnosů u zemědělců. Společnost snížila celoroční výhled čistého zisku z 1,3 mld. na 1,2 mld. dolarů. Nicméně celý výhled negativní není, když Deere mírně vylepšil odhad poklesu tržeb z 10 % na 9 %. Deere odhaduje, že tržby celého sektoru farmářských zařízení letos zaznamená pokles o 20 % kvůli nízkým cenám zemědělských komodit, které negativně ovlivňují výnosy zemědělců. Nedávno se ceny kukuřice a sóji začaly zvedat, což by mohlo podpořit zájem zemědělců o nákup nového zařízení.

Očekávané události

- 24. 5. Prodeje nových domů
- 26. 5. Zboží dlouhodobé spotřeby
- 27. 5. HDP za 1Q (druhý odhad)

Výsledková sezóna

- 24. 5. Best Buy
- 25. 5. Tiffany

Německo

Německé akcie si ve zkráceném týdnu připsaly mírnou ztrátu, když index DAX oslabil o 0,37%. Největší zátěží se staly akcie Bayeru, kde se potvrdily předchozí spekulace o záměru na koupi US společnosti Monsanto. Firma podala oficiální nabídku, na což reagovaly akcie poklesem. Kurz se dostal pod hranici 90 EUR, oslabil o téměř 7% a od maxim z loňského jara je již o téměř 40% níže. Nedařilo se rovněž akciím RWE, které oslabily o téměř 7%. Na nová více jak roční minima se propadnul Daimler (-1,7%). Po výsledcích si naopak pozitivní vývoj připsaly akcie farmaceutické firmy Merck. Titul s růstem přes 6% byl nejvýkonnější složkou německého indexů.

Index	13. 5. 2016	20. 5. 2016	Změna
DAX	9 952,90	9 916,02	-36,88 (-0,37%)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (duben) Eurozona: aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 1,2 %
- **CPI (y-y)** (duben) Eurozona: aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %

Firemní zprávy

- **RWE, E.ON – 10/5** – Analytici Societe General akciím RWE a E.ON snížil doporučení ze stupně "buy" na "hold" a cílovou cenu na 12 EUR z 13,5 EUR, respektive 9 EUR z 10 EUR kvůli příspěvkům na likvidaci jaderné energetiky.
- **Merck – 19/5** – Německá farmaceutická společnost Merck zveřejnila výsledky hospodaření za 1Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Společnost reportovala silný meziroční růst tržeb i zisku. Přestože tržby společnosti za ambiciózními odhady analytiků mírně zaostal, zisk byl vyšší, než se čekalo. Kvartální EBITDA společnosti poprvé v historii překonala metu 1 mld. EUR. Z geografického pohledu společnost nejrychleji expandovala na území Severní Ameriky (tržby +55 % y-y), svoji aktivitu naopak omezila v latinské Americe (tržby -21 % y-y). Z jednotlivých divizí se nejvíce dařilo biotechnologiím, jejichž organický růst tržeb dosáhl meziročně 8,9 %. Současně se i EBITDA divize zvýšila meziročně o 209 mil. EUR. Tržby divize zdravotní péče rostly organicky o 5,4 %, EBITDA divize se meziročně zvýšila o 47 mil. EUR. Nejslabší výsledky reportoval divize funkčních materiálů, kam patří například výroba displejů a integrovaných obvodů. Ta zaznamenala meziroční pokles tržeb o 2,4 % při současné stagnaci EBITDA zisku. Ve výhledu pro celý rok 2016 společnost očekává tržby 14,8-15 mld. EUR a čistý zisk na akcii v rozmezí 5,65-6 EUR na akcii. Zisk EBITDA Merck očekává na úrovni 4,1-4,3 mld. EUR, z toho zdravotní péče (1,8-1,9 mld. EUR), biotechnologie (1,62-1,67 mld. EUR) a funkční materiály (1,1-1,15 mld. EUR).

Očekávané události

- 24. 5. HDP za 1Q – konečná hodnota
- 24. 5. Index ZEW
- 25. 5. Index IFO

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