

Česká republika

Pražská burza navázala na silný růst z předchozího týdne a dál posilovala. Kladnou výkonnost si domácí index připsal ve všech seancích a posílil o 3,22%. Počet růstových dnů v řadě se rozšířil na celkem sedm. Za poslední dva týdny byl domácí index pouze jednou mírně v mínusu a připsal si téměř 10%. Postupný pohyb směrem nahoru byl mírně narušen pouze v pátek, kde již byla ochota vybírat krátkodobé zisky výraznější a vzrostla volatilita. Přes výraznější pohyb v rámci dne se ale index v kladných hodnotách udržel. Z technického pohledu se celý index dostal do blízkosti překoupených úrovní, když se ukazatel RSI pohyboval na nejvyšších hodnotách za poslední rok. Na extrémní hodnoty přes 70 bodů se však zatím stále nedostal. Dařilo se nadále bankovním emisím, kam po reportu od Erste o podstatně lepší provozní výkonnosti nadále proudí peníze. Samotná Erste se posunula na 652 Kč (+4,2%). Akcie Moneta se dostaly nejvýše od vstupu na burzu a posílily o 6,9% na 77,50 Kč. Komerční banka si připsala 4% a zavírala na 978 Kč. Úctyhodnou růstovou sérií má za sebou ČEZ. Akcie elektrárenské společnosti již jedenáctkrát v řadě nezaznamenaly ztrátovou seanci. V týdnu posílily o 2,3% a atakovaly hranici 460 Kč. Nejvýraznějšího růstu dosáhly akcie O2 u kterých byly hodnoty v blízkosti hranice 200 Kč rychle zapomenuty. Titul posílil o 10,9%. Růst nebyl stále podporován zpětným odkupem ze strany společnosti samotné. Výraznější pokles naopak zaznamenaly akcie mediální CME (-8,2%). Na domácím trhu byla zahájena výsledková sezona za 2Q. Jako první reportoval holding Unipetrol. Firma zaznamenala v kontextu odstávek výrazný propad tržeb, ziskovost to však neovlivnilo, když výpadek byl nahrazen pojistným plněním. Titul na výsledky výrazněji nereagoval a stagnoval u 173 Kč. K hranici 90 Kč se postupně přibližuje Fortuna (+1,66%).

Index	15. 7. 2016	22. 7. 2016	Změna
PX	863,55	891,37	+27,82 (+3,22 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m)** (červen): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (červen): aktuální hodnota: -4,4%, očekávání trhu: -4,3%, předchozí hodnota: -2,7%

Firemní zprávy

- **ČEZ 20/7** - Elektrárenský ČEZ dnes předal státním orgánům dokumenty potřebné pro posouzení vlivu plánované výstavby nových bloků JE Dukovany na životní prostředí. Mluvčí elektrárny dodal, že dokončení procesu EIA může trvat až několik let. Vzhledem k dobrému technickému stavu plánuje ČEZ provozovat stávající 4 bloky až do roku 2035. Následně by měly být odstaveny a nahrazeny jedním až dvěma novými bloky.
- **Erste Group 18/7** - Analytici investiční banky Goldman Sachs zvýšili cílovou cenu pro akci Erste Group na 784 Kč ze 730 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „buy/neutral“.
- **Pivovary Lobkowicz 21/7** - S účinností od 27. 7. 2016 dojde k vyřazení emise akcií PLG na trhu Prime Market BCPP. Důvodem je rozhodnutí valné hromady ze dne 22.6.2016 o vytěsnění minoritních akcionářů. Vlastnické právo přejde na hlavního akcionáře 28.7.2016. Posledním obchodním dnem emise na BCPP tedy bude úterý 26.7.2016. Datum vyřazení emise z burzy RM-Systém bude upřesněno.
- **Unipetrol 20/7** - Finanční ředitel polské PKN Orlen, která je majoritním vlastníkem Unipetrolu se dnes nechal slyšet, že dokončení opravy etylenové jednotky v Záluží očekává ještě ve 3Q 2016. Dle jeho slov existuje vysoká pravděpodobnost, že ve 4Q bude již Unipetrol pracovat na plnou kapacitu. Dnešní vyjádření představitelů PKN Orlen je v souladu s dřívějšími indikacemi samotného Unipetrolu, který očekává najetí na plnou kapacitu v průběhu letošního října.
- **Unipetrol 21/7** - Petrochemická a rafinérská společnost Unipetrol zveřejnila výsledky hospodaření za 2Q 2016. Tržby společnosti byly meziročně nižší z důvodu odstávky etylenové jednotky v Záluží u Litvínova. Poklesu zisku zabránil příjem pojistného plnění ve výši 3,9 mld. Kč. Tržby společnosti klesly meziročně o 37 % na 20,55 mld. Kč především vlivem nižší ceny ropy a nižších prodejních objemů petrochemických produktů. Nejsledovanější ukazatel zisku Unipetrolu EBITDA LIFO vzrostl z loňských 3,69 mld. Kč na 4,58 mld. Kč, výrazně se zde projevily především platby za pojistné plnění ve výši 3,9 mld. Kč. Čistý zisk dosáhl 3,1 mld. Kč. Společnost za 2Q

Česká republika

odhaduje ušlý zisk vzniklý v důsledku odstávky etylenové jednotky na 1,3 mld. Kč, které nejsou zahrnuty ve finančních výsledcích a na které by společnost měla mít nárok od pojistitele. Ušlý zisk vzniklý odstávkou kralupské rafinerie by měl dosahovat přibližně 300 mil. Kč. Z jednotlivých segmentů reportoval největší zisk EBITDA LIFO downstream (zpracování ropy), který společnosti přinesl 4,4 mld. Kč, tedy o 490 mil. více než před rokem. Tato hodnota je však výrazně ovlivněna pojistným plněním ve výši 3,9 mld. Kč. Odstávka kralupské rafinerie v březnu a dubnu se projevila v meziročně nižším objemu zpracované ropy (na úrovni 1 mil. tun), míra využití rafinérských kapacit poklesla z 95 % na 46 %.. Prodejní objemy rafinérských produktů vzrostly meziročně o 4 % (na 1,52 mil. tun) především díky nárůstu přeprodějů paliv z důvodu odstavení etylenové jednotky. Provozní data petrochemické části byla výrazně ovlivněna odstávkou závodu v Záluží. Prodejní objemy petrochemických produktů klesly meziročně o 49 % na 227 tis. tun. Tradičně velmi silným článkem byl i v uplynulém kvartále maloobchodní segment, který zaznamenal meziroční nárůst EBITDA LIFO o 51 mil. Kč na 174 mil. Kč. Tržní podíl sítě čerpacích stanic Benzina nadále rostl a dle údajů ke konci dubna dosahoval 16,8 %. Unipetrol se dnes vyjádřil také k odstávce etylenové jednotky v Záluží rafinerie v Kralupech. Společnost potvrdila včerejší slova vedení PKN Orlen a očekává, že v srpnu bude výroba zahájena na 8 z 10 pecí a od října již bude zařízení vyrábět na plnou kapacitu. Náklady na opravu etylenové jednotky Unipetrol odhaduje na úrovni 4,1 mld. Kč, ušlý zisk z odstávky by měl dosáhnout 6,6 Kč. Společnost očekává, že obě částky budou pokryty z pojištění. Kralupská rafinerie by na základě posledních odhadů měla být uváděna do provozu začátkem října. Náklady na opravu škod společnost odhaduje na úrovni 400 mil. Kč.

Očekávané události

- 26/7 CME- výsledky za 2Q
- 28/7 – O2 – výsledky za 2Q

USA

Zámořské akciové indexy se v uplynulém týdnu nadále těšily příznivému sentimentu na pozadí slušného zahájení výsledkové sezony. Ke konci týdne stihlo představit své kvartální výsledky za druhé čtvrtletí 2016 již 25 % společností zastoupených v indexu S&P 500. Téměř 70 % společností překonalo ziskové odhady analytiků, na úrovni tržeb pak předčilo analytické odhady solidních 57 % společností. Širší index S&P500 i tradiční DJIA tak opět pokořily svá uzavírací maxima s aktuálním „topem“ na 2 175 b., resp. 18 595 b. Technologický Nasdaq uzavřel uplynulý týden na hodnotě 5 100,16 b. (+1,4 % w/w) a do absolutního historického maxima mu chybí cca 2,6%. Index volatility VIX naopak zaznamenal posun na 2letá minima, když klesl na 11,7b. V rámci jednotlivých základních sektorů se nejvíce dařilo sektoru informačních technologií (+2,02 % w/w) a „defenzivním“ utilitám (+1,5 % w/w). Nejvíce naopak ztrácel energetický sektor (-1,3 %) na pozadí 4% propadu cen ropy. Na komoditním trhu se nedařilo ani drahým kovům. Stříbro ztratilo 2,3 % a zlato oslabilo na týdenní bázi o 1,1 %. American Airlines (+1,3 % w/w) díky nižším nákladům na palivo překonala zisková očekávání analytiků a její akcie jsou nejvýše za 3 měsíce. Průmyslový konglomerát General Electric (-2,5% w/w) reportovanými výsledky také překonal očekávání, nicméně „pouze“ potvrzený výhled hospodaření představoval pro investory lehké zklamání. Velká očekávání panovala před začátkem výsledkové sezóny od výsledkového reportu telekomunikační společnosti AT&T (0,5% w/w), která své akcionáře neklamala. Potěšila vykázanou ziskovostí, což tento tradiční dividendový titul posílá na hranici osmiletých maxim.

Index	15. 7. 2016	22. 7. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 516,55	18 570,85	+54,30 (+0,29 %)
S&P 500	2 161,74	2 175,03	+13,29 (+0,61 %)
NASDAQ Composite	5 029,59	5 100,16	+70,57 (+1,40 %)

Klíčové události

- **Započatá výstavba** domů (červen): aktuální hodnota: 1189 tis., očekávání trhu: 1165 tis., předchozí hodnota: 1164 tis.; revize: 1165 tis.
- **Index předstihových ukazatelů (červen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %

Firemní zprávy

- **Johnson&Johnson 18/7** - Největší výrobce produktů pro zdravotní péči Johnson & Johnson dnes před otevřením trhů oznámila výsledky za 2Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Společnost vedle lepších výsledků potěšila i zvýšením výhledem zisku. Výsledky byly pozitivně ovlivněny dobrými výsledky ve farmaceutické divizi. Tržby meziročně vzrostly na 18,48 mld. USD z loňských 17,79 mld. USD. Očištěný zisk dosáhl 1,74 USD a byl o 3 centy lepší než v loňském roce (oč. trhu 1,68 USD). Dařilo se lékům proti artritidě s názvem Remicade. Tento lék se podílí na 20 % tržeb z prodeje léků. Společnost zvýšila výhled zisku z 6,53-6,68 na 6,63-6,73 dolaru na akcii. Analytici v průměru očekávali 6,61 dolaru za akcii. Prodeje léků se zvýšily o 8,9 %, což pomohlo kompenzovat pokles ve spotřebitelské divizi (-1,8 %), zatímco tržby z prodeje zdravotnických zařízení vzrostly pouze mírně (+0,8 %).
- **Goldman Sachs 19/7** - Přední americká investiční banka Goldman Sachs dnes před otevřením trhů zveřejnila výsledky za 2Q 2016, které překonaly odhady analytiků. Čistý zisk se meziročně zvýšil z 1,05 mld. dolarů (1,98 dolaru na akcii) na 1,82 mld. dolarů (3,72 dolaru na akcii). Před rokem Goldman Sachs zaúčtovala jednorázový náklad pro právní a jiné regulatorní záležitosti ve výši 1,45 mld. dolarů. Náklady se snížily o 26 % na 5,47 mld. dolarů, nicméně analytici očekávali náklady na úrovni 5,34 mld. dolarů. Letos banka propustila 400 zaměstnanců včetně obchodníků v oblasti tradingu a sales, kteří mají na starosti cenné papíry. Výnosy z obchodování dluhopisů se zvýšily o 33 % na 1,93 mld., zatímco výnosy z obchodování akcií se snížily o 11 % na 1,75 mld. dolarů. Výnosy z investičního bankovníctví klesly o 11 % na 1,79 mld. dolarů, zatímco výnosy z řízení investic se snížily o 18 % na 1,35 mld. dolarů. Banka ponechala kvartální dividendu na úrovni 65 centů, zatímco analytici očekávali 70 centů. Goldman Sachs ve 2Q dokončila akvizici online banky od konglomerátu General Electric, čímž získala 16 mld. dolarů ve formě bankovních depozit.
- **Yahoo 19/7** - Internetová společnost Yahoo! oznámila výsledky za 2Q 2016 v souladu s očekáváním analytiků. Investoři pozorně sledují vývoj plánovaného prodeje webových služeb. Výsledky byly negativně ovlivněny zaúčtováním položek v blogovací službě Tumblr ve výši 482 mil. dolarů. U této služby byl zaznamenán pokles očekávaných provozních výsledků včetně cash flow. Yahoo! koupila službu Tumblr za 1,1 mld. dolarů v roce 2013. Yahoo! již řadu měsíců plánuje prodat webové služby. Ke konci roku společnost zaměstnávala 8 800 zaměstnanců, zatímco před rokem ve stejném období se jednalo o 10 900 zaměstnanců. Společnost potvrdila roční výhled upraveného provozního zisku EBITDA v rozpětí 700-800 mil. dolarů.
- **IBM 19/7** - Přední americká technologická společnost IBM oznámila výsledky za 2Q 2016. Celkové tržby pokračovaly v meziročním poklesu a dosáhly 20,24 mld. USD po loňských 20,81 mld. USD. Tržby v klíčové divizi kognitivní řešení vzrostly o 3,5 % na 4,7 mld. dolarů. Tato divize vyvíjí analytické a bezpečnostní produkty. Za růstem tržeb stojí především produkty Cognos a Watson. V první polovině roku IBM vynaložila 5,4 mld. dolarů na akvizice. Podle analytiků pro udržení pozitivního sentimentu investorů je nutné, aby IBM naplnila očekávání ohledně ziskového výhledu na letošní rok. Ve druhé polovině proto společnost musí splnit 60 % očekávaného

USA

zisku. Zisk na akcii na letošní rok je očekáván na úrovni 13,5 dolaru.

- **Microsoft 20/7** - Softwarový gigant Microsoft zveřejnil výsledky hospodaření za fiskální 4Q 2016. Výsledky za uplynulý kvartál ukazují, že přeměna společnosti od prodejce softwaru směrem k poskytování výpočetních služeb je na dobré cestě. Microsoft v uplynulém čtvrtletí překonal odhady analytiků na úrovni tržeb i čistého zisku. Tržby 22,64 mld USD (y/y +2%, oč. trhu 22,13 mld. USD). Čistý zisk na akcii dosáhl 0,69 USD (y/y 11%, oč. trhu 0,58 USD). Investory potěšil především úspěšný přechod zákazníků ke cloudovým službám, který převážil nad poklesem tržeb z operačních systémů a mobilní divize. Tržby divize „Intelligent Cloud“ vzrostly o 7 % na 6,7 mld. USD (při konstantním měnovém kurzu +10 %). V rámci divize se výborně dařilo především serverovým službám Azure, které zaznamenaly meziroční nárůst tržeb o více než 100 %. Provozní zisk divize klesl meziročně o 17 % především z důvodu navýšení dlouhodobých investic směřujících do rozvoje stávajících služeb (provozní náklady vzrostly o 22 %). Divize „More Personal Computing“, která zahrnuje mimo jiné operační systémy, Windows Mobile, herní konzole Xbox nebo internetový vyhledávač Bing, reportovala meziroční pokles tržeb o 4 % (při konstantním kurzu -2 %) na 8,9 mld. USD. Provozní zisk divize meziročně vzrostl o 59 %. Divize „Productivity and Business Processes“, pod kterou spadají především produkty kancelářského balíku Office, zaznamenala 5% nárůst tržeb (při konstantním měnovém kurzu +8 %) na bezmála 7 mld. USD. Vyšší tržby z produktu Office 365 vyvážily negativní dopady silného dolaru. Provozní zisk divize klesl o 5 % na 3 mld. USD, provozní náklady vzrostly meziročně o 6 % především z důvodu vyšších investic do cloudových řešení.
- **Intel 21/7** - Intel, přední světový výrobce procesorů, zveřejnil výsledky hospodaření za 2Q 2016. Přestože společnost reportovala výsledky více méně v souladu s dřívějšími odhady analytiků, divize datových center přinesla zklamání. I přes slušné hodnoty tržeb a čistého zisku (13,53 mld. USD, EPS 0,59 USD) Intel znepokojil investory zpomalením růstu divize serverových čipů, které jsou aktuálně nejvýnosnější částí společnosti. Někteří analytici s dnešními výsledky začali skloňovat pochyby, zda serverová divize dokáže v budoucnu nahradit zpomalení na trhu s osobními počítači. Divize datových center zaznamenala 5% růst tržeb na úroveň 4 mld. USD a druhý kvartál v řadě tak vykazala pouze jednociferný růst. To značně komplikuje plnění plánu cca 15% růstu pro letošní rok. Divize „Client Computing Group“, která dodává procesory pro více než 80 % osobních počítačů na trhu, zaznamenala 3% pokles tržeb na 7,3 mld. USD. Pro třetí kvartál letošního roku Intel očekává tržby ve výši 14,4-15,4 mld. USD, analytici očekávají tržby 14,6 mld. USD.
- **American Airlines 22/7** - Letecká společnost American Airlines oznámila výsledky, které překonaly očekávání analytiků. Výsledky byly pozitivně ovlivněny nižšími náklady na palivo, což pomohlo vyvážit negativní efekt zpomalující se ekonomiky. Tržby dosáhly 10,36 mld. USD, očištěný zisk na akcii 1,77 USD (očekávání trhu 1,68 USD). Aerolinky odloží nákup 22 letadel od společnosti Airbus A350 XWB v průměru o 26 měsíců. Odložení nákupu letadel sníží kapitálové výdaje na příští dva roky. Minulý týden společnost oznámila plán na snížení kapacity o 0,5-2,0 % pro rok 2016. Důvodem je nadměrná kapacita v sektoru, která vedla ke snížení výnosu z využití míle pasažérem.
- **General Electric 22/7** - Průmyslový konglomerát General Electric ů oznámil výsledky, které překonaly očekávání analytiků. Společnost pokračuje v omezování finančních služeb a více se zaměřuje na výrobu průmyslových zařízení. Tržby vzrostly na 33,49 mld. USD (loni 32,75 mld. USD), očištěný zisk na akcii dosáhl 0,51 USD při očekávání trhu 0,46 USD. CEO Jeffrey Immelt v prohlášení uvedl, že právě diverzifikace a rozsah portfolia společnosti umožnila dobře performovat i ve volatilním a slabším ekonomickém růstu. Průmyslové organické tržby se snížily o 1 % na 24,4 mld. dolarů, zatímco objednávky klesly o 2 % na 12,9 mld. dolarů. General Electric potvrdilo předchozí výhled pro provozní zisk v rozpětí 1,45-1,55 dolaru na akcii.

Očekávané události

- 27/7 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 27/7 FED – rozhodnutí o úrokových sazbách
- 29/7 HDP – data za 2Q
- 29/7 Index nákupních manažerů Chicago

Výsledková sezona

- 25/7 Texas Instruments, Kimberly- Clark
- 26/7 McDonalds, Verizon, Caterpillar, 3M, DTE Energy, Under Armour, Anadarko Petroleum, Apple
- 27/7 Coca- Cola, Altria Group, Boeing, Mondelez International, Facebook,
- 28/7 Harley-Davidson, ConocoPhillips, Dow Chemical, Ford, Amazon,
- 29/7 Merck, Exxon Mobile, Chevron

Německo

Německý index DAX po silném růstu z předchozího týdne osciloval kolem hranice 200 MA a prošel dílčí konsolidací. Pozitivní vývoj v druhé polovině týdne přinesl závěr nad tou sledovanou technickou úrovní a celkově index posílil o 0,8%. Zasedání ECB nepřineslo změnu v monetární politice a doprovodný komentář byl bez výraznějších překvapení, které by zahýbalo výrazněji s trhem. Vývoj jednotlivých emisí ovlivňovala výrazně pokračující výsledková sezona. SAP si silným reportem připsal 7,6% a byl nejrozdílnějším titulem z báze indexu DAX. Dařilo se rovněž automobilkám. Volkswagen podle předběžných čísel zaznamenal dobrou první polovinu roku, titul posílil o necelá 4%. Růst o 2% si po výsledcích připsal i Daimler. Pokuta ve výši 1 mld. EUR za kartel v oblasti nákladních automobilů je citelný zásah, na druhou stranu ukončuje období nejistoty ohledně této situace. Na nová historická maxima posílil Adidas (+4,4%). V kontextu akvizice ARM Holdings ze strany SoftBank se dařilo i polovodičovému sektoru. Akcie Infineonu posílily o 4,4%, akcie Dialog Semi posílily o více jak 7%. Slabou výkonností se naopak prezentovala letecká společnost Lufthansa (-9,5%), když vedení přistoupilo ke snížení celoročního výhledu.

Index	15. 7. 2016	22. 7. 2016	Změna
DAX	10 066,90	10 147,46	+80,56 (+0,80 %)

Klíčové události

- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (červenec):** aktuální hodnota: 49,8, očekávání trhu: 51,8, předchozí hodnota: 54,5
- **Průzkum ZEW - index očekávání (červenec):** aktuální hodnota: -6,8, očekávání trhu: 9,0, předchozí hodnota: 19,2

Firemní zprávy

- **Daimler 19/7** - Evropské úřady oznámily, že uloží automobilkám souhrnnou rekordní pokutu ve výši 3,2 mld. dolarů za účast v kartelu nákladních vozidel. Mezi automobilkami jsou například Daimler nebo Volvo/Renault. EU automobilkám udělila pokutu následovně v eurech: Daimler (1,01 mld.), DAF (752,7 mil.), Iveco (494,6 mil.) a Volvo/Renault (670,4 mil.). Automobilka Man se pokutě vyhnula, protože spolupracovala s regulátory, zatímco Scania bude šetřena separátně. Automobilky podle EU mají pokuty zaplatit do tří měsíců. Automobilka Daimler v prohlášení uvedla, že souhlasí s pokutou a již vylepšila vnitřní kontroly a školení zaměstnanců.
- **SAP 20/7** - SAP, tvůrce stejnojmenného business-management softwaru, zveřejnil výsledky za uplynulý čtvrtletí. Zveřejněná čísla, která nejsou v souladu s účetními standardy IFRS, překonala odhady analytiků. Kvartální tržby společnosti dosáhly úrovně 5,24 mld. EUR při konsensu 5,24 mld. EUR. Provozní zisk společnosti činil 1,52 mld. EUR a překonal tak průměrný odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg (1,45 mld. EUR). Provozní marže dosáhla úrovně 28,9 % a o 2,3 procentního bodu překonala konsensus. Tržby z prodeje nových licencí, které jsou často chápány jako důležitý předstihový ukazatel budoucích tržeb z údržby těchto systémů, vzrostly o 10 % na 1,04 mld. EUR při očekávání 0,98 mld. EUR. SAP se v poslední době zaměřuje především na rozvoj cloudových řešení a programy instalované přímo na počítačích klientů odsouvá mírně do pozadí. Tržby z cloudových služeb v uplynulém kvartále vzrostly na 4,36 mld. EUR při očekávání 4,31 mld. EUR. Společnost v rámci dnešních výsledků potvrdila výhled pro letošní rok.
- **Volkswagen 20/7** - Německý výrobce automobilů Volkswagen zveřejnil předběžné výsledky hospodaření za 1H letošního roku. Provozní zisk dosáhl úrovně 7,5 mld. EUR a překonal tak průměrný odhad analytiků. Po očištění o jednorázové náklady dosáhla automobilka provozního zisku 5,3 mld. EUR. Tržby za letošní rok očekává automobilka meziročně o 5 % nižší. Kompletní výsledky hospodaření zveřejní Volkswagen 28. července 2016.
- **Lufthansa 21/7** - Tržby německé aerolinie za první polovinu letošního roku klesly meziročně o 0,4 mld. EUR na 15 mld. EUR. Zisk před zdaněním a úroky za stejné období vzrostl na 529 mil. EUR. Znepokojení u investorů však vyvolal zejména snížený výhled pro zbytek letošního roku. Německý letecký dopravce Lufthansa v návaznosti na nedávné teroristické útoky a zvýšenou nejistotu ohledně růstu ekonomiky snížil výhled hospodaření pro letošní rok. Zatímco dříve společnost pro letošní rok očekávala meziročně mírný nárůst EBIT zisku, nyní počítá spíše s mírným poklesem. Počet přepravených osob by se měl v letošním roce zvýšit o 5,4 %, přičemž dříve Lufthansa počítala s nárůstem o 6 %. Tržby společnosti by ve druhé polovině letošního roku měly klesnout o 8-9 % (při konstantním měnovém kurzu).
- **Daimler 21/7** - Společnost Daimler za 2Q reportovala nepatrně nižší tržby (38,62 mld. EUR vs. oč. 38,89 mld. EUR), než očekával trh, čistý zisk však konsensus překonal (2,94 EUR/akcie vs. oč. 2,12 EUR/akcie). EBIT očištěný o mimořádné položky vzrostl meziročně o 6 % na 4 mld. EUR. Celkový počet dodaných vozů se meziročně zvýšil o 7 % na 761 tis. Dobrých výsledků dosáhly zejména prodeje aut Mercedes-Benz, kterých společnost doručila rekordní počet 546,5 tis. (+9 % y-y) a na kterých utržila 22,1 mld. EUR (+5 % y-y). Naopak prodeje nákladních vozů Daimler Trucks klesly o 13 % na 108,3 tis, což odpovídalo tržbám 8,7 mld. EUR (-8 % y-y). Daimler v rámci dnešních výsledků také potvrdil výhled pro letošní rok, ve kterém na celopodnikové úrovni očekává mírný růst zisku před zdaněním a úroky oproti loňskému roku. Výrazný nárůst zisku EBIT se očekává u dodávek, mírný růst o osobních automobilech a autobusech. Naopak EBIT z prodeje nákladních vozů by měl výrazně poklesnout.

Očekávané události

- 25/7 Index IFO
- 28/7 Míra nezaměstnanosti
- 28/7 Spotřebitelské ceny
- 29/7 Maloobchodní tržby

Výsledková sezona

25/7 BASF, Bayer, Deutsche Bank, Deutsche Boerse,
28/7 Linde, Volkswagen
29/7 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), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Kříkava (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