

Česká republika

Pražská burza po dvou silně rostoucích týdnech mírně korigovala, atak hranice 900 bodů nevyšel. Index PX oslabil o 1,08% na 881,74 bodů. V pondělí ještě trh posiloval a index tak rozšířil počet kladných seancí v řadě na osm, v následujících dnech však ochota vybírat krátkodobé zisky již převážila a růst se zastavil. Celková ztráta jde na vrub především poklesům ze samotného závěru týdne. Úctyhodná série růstu byla ukončena i u ČEZu, který si připsal dvanáct nezáporných dnů v řadě. V závěru týdne se ČEZ obchodoval nad 475 Kč, což byly nejvyšší hodnoty od listopadu loňského roku. Při zohlednění dividendy by byl kurz již vysoce nad hranicí 500 Kč. V závěru týdne bylo vybírání krátkodobých zisků nejvýraznější právě u ČEZu, který se vrátil na 456 Kč a na týdenní bázi oslabil o 0,4%. V červených číslech končily týden i bankovní tituly, kde byla částečně patrná nervozita před zveřejněním zátěžových testů v Evropě. Erste oscilovala pod hranicí 650 Kč, na týdenní bázi oslabila o 1,3%. Komerční banka oslabila o 2,5% na 951 Kč. Nejhuře dopadla Moneta, která ustoupila z dosažených maxim a oslabila o 3,8%. Pokračující výsledková sezona přinesla mírně lepší čísla od mediální CME. Předpoklad vedení ohledně zlepšeného vývoje v druhé polovině roku pomohl akciím k růstu o téměř 3%. Výsledky reportovala i telekomunikační O2. Mírný pokles výnosů dostatečně vykompenzovaly nižší náklady, takže celkově se ziskovost vylepšila. Titul po předchozím výrazném růstu korigoval o 1,6%. Informace o změnách v akcionářské struktuře Pegasu vývoj akcií příliš neovlivnil a kurz se udržel nad hranicí 800 Kč (+0,6%). Minimální odezvu měla i informace u Kofoly o zavření jednoho z polských závodů (-1,6%). Na dohled hranice 90 Kč se vrátily akcie Fortuny (+1%).

Index	22. 7. 2016	29. 7. 2016	Změna
PX	891,37	881,74	-9,63 (-1,08 %)

Klíčové události

•

Firemní zprávy

- **ČEZ 29/7** - Podle vyjádření tiskového mluvčího dukovanské elektrárny Jiřího Bezděka požádal ČEZ Státní úřad pro jadernou bezpečnost (SÚJB) o prodloužení platnosti stávajícího povolení k provozu u 2. bloku jaderné elektrárny Dukovany. Konkrétně, druhému bloku v souladu s očekáváním končí stávající licence na provoz na konci letošního roku. ČEZ nyní žádá o prodloužení stávajícího povolení do 10. července 2017. Důvodem žádosti je protažení odstávky na tomto bloku do poloviny března příštího. ČEZ by tak zřejmě do konce roku nestihl provést veškeré kontroly a dodat veškerou dokumentaci potřebnou k získání licence na další dlouhodobý provoz.
- **CME 26/7** - Mediální skupina CETV zveřejnila výsledky hospodaření za 2Q 2016. Celkové výnosy společnosti vzrostly na 175,2 mil. USD proti 166,8 mil. USD před rokem. Provozní zisk OIBDA meziročně vzrostl na 53,6 mil. USD ze 46,8 mil. USD. OIBDA marže společnosti vzrostla na 31 % a dosáhla tak nejvyšší úrovně za poslední 3 roky. Za uplynulý kvartál společnost ohlásila čistou ztrátu 141,3 mil. USD oproti ztrátě 8,7 mil. USD před rokem, která byla způsobena především odkupem dluhopisů v rámci refinancování. Všechny výše zmíněné ukazatele za uplynulý kvartál překonaly tržní konsensus sestavený agenturou Reuters. Úrokové náklady mezikvartálně poklesly o 19,6 mil. USD, díky refinancování dluhu, které bylo dokončeno v dubnu letošního roku. Refinancování dluhu se v hospodářském výsledku společnosti za 2Q projevilo ztrátou nefinančního charakteru ve výši 150,2 mil. USD. CETV v konferenčním hovoru potvrdila výhled pro letošní rok, ve kterém očekává nárůst OIBDA zisku o 13-19 %. Beze změny zůstala i očekávání ohledně nezadluženého volného cash flow, které by mělo dosáhnout hodnoty 85-95 mil. USD. Obě výše zmíněné hodnoty společnost uvažuje při konstantním měnovém kurzu. Dle ředitele společnosti by se ve druhé polovině letošního roku mělo zlepšit postavení společnosti především na českém trhu, odkud již prý údajně přicházejí dobré signály. V ČR společnost v první polovině roku 2016 navýšila tržby pouze o 1 % y-y.
- **Kofola 27/7** – Představenstvo polské společnosti HOOP Polska ze skupiny Kofola schválilo ukončení produkce v Bielsku Podlaskim, jednom ze tří výrobních závodů. „Koncentrace produkce v Kutně a Grodzisku Wielkopolskim,

Česká republika

kde došlo k rozšíření a modernizaci v předchozích letech, pomůže držet vysokou kvalitu výrobků, zlepšit konkurenceschopnost a snížit dopad zvyšujícího se cenového tlaku na polském trhu," uvádí Kofola v prohlášení. Ukončení výroby podle Kofoly nebude mít žádný negativní dopad na dodávky současným zákazníkům. Restrukturalizace by se měla dotknout až 137 zaměstnanců společnosti HOOP, přibližně čtvrtiny celkového počtu. Společnost HOOP Polska bude se zástupci zaměstnanců konzultovat podpůrný program.

- **Kofola 29/7** - Společnost Kofola dnes v tiskové zprávě oznámila, že dokončila vytěsnění minoritních akcionářů společnosti Radenska, kteří drželi 2,38% podíl. Aktuálně tak již Kofola drží v tomto slovinském výrobci minerálních vod 100% podíl. Kofola oznámila zahájení vytěsnění minoritních podílů na konci května
- **Pegas Nonwovens 26/7** - Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes oznámil, že investiční společnost Franklin Templeton k 21. červenci snížila svůj podíl ve společnosti z 5,36 % na 4,72 %. Aktuálně tedy Franklin Templeton drží přibližně 435 tis. akcií Pegasu.
- **O2 27/7** - Český telekomunikační úřad společnosti O2 Czech Republic vyměřil pokutu ve výši 4,5 mil. Kč za nekalou obchodní praktiku v souvislosti s aktivací služby automatického obnovování datového balíčku a za nesplnění informační povinnosti o právu účastníka ukončit smlouvu ke dni nabytí účinnosti její změny vnucené operátorem. Český telekomunikační úřad u O2 šetří rovněž nedávnou změnu smluvních podmínek spočívající v úplném zastavení datových služeb po vyčerpání základního objemu dat, a to opět z hlediska splnění informačních povinností, uvádí ČTÚ v prohlášení. Za podobný produkt „Data nad rámec balíčku“ uložil loni Český telekomunikační úřad pokutu 1 mil. Kč společnosti Vodafone a učinil kroky pro zahájení správního řízení i s O2.
- **O2 28/7** - Telekomunikační společnost O2 Czech Republic zveřejnila výsledky hospodaření za 2Q 2016. Výnosy společnosti ve druhém kvartále letošního roku meziročně klesly o 0,8 % na 9,2 mld. Kč. Zisk na úrovni EBITDA ve stejném období vzrostl o 4,2 % na 2,6 mld. Kč a překonal tak tržní konsensus 2,4 mld. Kč. Čistý zisk společnosti meziročně stoupl o 4,3 % na 1,3 mld. Kč. Růstu společnost dosahovala zejména v oblastech datových služeb a O2 TV. Naopak v oblasti firemních klientů společnost nadále ztrácela, mimo jiné i z důvodu nové regulace roamingu. Společnost v rámci dnešních výsledků také oznámila, že v programu zpětného odkupu k 30. červnu nakoupila necelých 2,2 mil. vlastních akcií v souhrnné ceně 527 mil. Kč.

Očekávané události

- 1/8 Kofola- výsledky za 2Q
- 3/8 Komerční banka – výsledky za 2Q
- 4/8 ČNB – rozhodování o úrokových sazbách
- 5/8 Erste Group – výsledky za 2Q
- 5/8 Maloobchodní tržby

USA

Americké akciové indexy S&P 500 a DJIA v uplynulém týdnu přerušily své čtyřtýdenní růsty a oslabily. V případě nejširšího S&P 500 se však jednalo jen o minimální mezitýdenní změnu, index v podstatě téměř stagnoval (-0,07 %) a v pátek uzavřel na hladině 2173,60. Stále se tak pohybuje v blízkosti svého historického závěrečného maxima 2 175,03 bodu, jenž bylo dosaženo 22. července letošního roku. Bluechipový DJIA naproti tomu zaznamenal o něco výraznější mezitýdenní pokles, konkrétně o 0,75 % na 18 432,24 bodu a korigoval tak ze svého historického maxima 18 595,03 dosaženého 20. července 2016. Svoji růstovou sérii si tak z hlavních indexů udržel pouze technologický Nasdaq, jenž posílil o 1,22 % w/w na 5 162,13 bodu, což znamená již pátý týdenní růst v řadě. Index se tak postupně přibližuje ke svému maximu z loňského léta, které činilo 5218,86. Technologickému sektoru se v uplynulém týdnu obecně dařilo. Rostl totiž i v rámci indexu S&P 500 (+1,55 %), což byl nejvýraznější výsledek v rámci deseti sledovaných odvětví. Technologické společnosti jako Apple, Alphabet (Google) či Facebook svými hospodářskými výsledky překonaly odhady trhu a byly tak podporou pro akciové indexy. Konkrétně tak akcie Applu za celý týden posílily o 5,6 % na 104,2 USD, akcie Alphabet přidaly 4,2 % w/w na 791,34 USD a akcie Facebooku mezitýdenně vzrostly o 2,4 % na 123,94 USD. Z jednotlivých sektorů pak rostly již pouze farmacie (+0,33 %) a základní materiály (+0,12 %). Ostatní odvětví byly v červených číslech. Největší ztráty zaznamenal energetický sektor (-2,1 %), když ropa i v uplynulém týdnu pokračovala v poklesech. Tentokrát oslabila o zhruba pět procent a ztrácí druhý týden v řadě.

Index	22. 7. 2016	29. 7. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 570,85	18 432,24	-138,61 (-0,75 %)
S&P 500	2 175,03	2 173,60	-13,29 (-0,07 %)
NASDAQ Composite	5 100,162	5 162,131	+61,969 (+1,22 %)

Klíčové události

- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby** (červen - předběžný): aktuální hodnota: -4,0%, očekávání trhu: -1,4 %, předchozí hodnota: -2,3 %
- **HDP (q-q) (anualizováno) (2Q16 - první, předběžný)**: aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 1,1 %; revize: 0,8 %
- **Osobní spotřeba (2Q16 - první, předběžný)**: aktuální hodnota: 4,2 %, očekávání trhu: 4,3 %, předchozí hodnota: 1,5 %; revize: 1,6 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (červenec - konečný)**: aktuální hodnota: 90,0, očekávání trhu: 90,2, předchozí hodnota: 89,5
- **Chicago index nákupních manažerů (červenec)**: aktuální hodnota: 55,8, očekávání trhu: 54,0, předchozí hodnota: 56,8

Firemní zprávy

- **Verizon, Yahoo 25/7** - Operátor Verizon Communications koupí aktiva společnosti Yahoo! za 4,83 mld. USD. zahrnující webové portály, nemovitosti s výjimkou některých intelektuálních aktiv, které Yahoo prodá samostatně, a finančních aktiv. Společnost Yahoo bude nadále držet svůj podíl ve společnostech Alibaba a Yahoo Japan, který má dohromady hodnotu asi 40 mld. USD.
- **McDonlads 26/7** - McDonald's, provozovatel stejnojmenné sítě rychlého občerstvení, zveřejnil výsledky hospodaření za 2Q 2016. Porovnatelné tržby společnosti meziročně vzrostly o 3,1 % a zaostaly tak za konsenzuálním odhadem 3,6% růstu. Společnost ztrácela půdu pod nohama především v USA, kde porovnatelné tržby rostly pouze 1,8% tempem. Tato hodnota představuje výrazné zpomalení z meziročního růstu v 1Q 2016 (+5,4 %) a zaostává i za průměrným odhadem analytiků +3,2 %. McDonald's v rámci dnešních výsledků také upřesnil plány dalšího rozvoje. V letošním roce by společnost chtěla otevřít 500 nových restaurací. V dlouhodobém hledisku by potom společnost chtěla více restaurací převést na franšizy, do roku 2018 by takto mělo být převedeno kolem 4 tis. restaurací. Dlouhodobým cílem společnosti je provozovat formou franšiz 95 % restaurací. Tržby za 2Q dosáhl 6,27 ml. USD, čistý zisk na akcii 1,45 USD při očekávání trhu 1,39 USD.
- **United Technologies 26/7** - Průmyslový konglomerát United Technologies, který se zabývá především výrobou výtahů, klimatizací a leteckých motorů, zveřejnil výsledky hospodaření za 2Q 2016. Společnost dnešními výsledky překonala odhady analytiků na poli čistého zisku i tržeb (tržby 14,87 mld. Kč vs. oč. 14,69 mld. USD, EPS 1,82 USD vs. oč. 1,68 USD). Dobře se dařilo především výrobci leteckých motorů Pratt & Whitney, která reportoval meziroční nárůst tržeb o 3,7 % na 3,8 mld. USD. Divize výtahů Otis, která je naplno vystavena současnému zpomalení čínské ekonomiky, reportovala stagnaci tržeb na úrovni 3,1 mld. USD. Divize však úspěšně pokračuje v několikaletém programu snižování nákladů. Společnost v rámci dnešních výsledků také zvýšila spodní hranici očekávaného zisku o patnáct centů. Aktuálně tedy pro letošní rok očekává čistý zisk na úrovni 6,45-6,6 USD na akcii. Tržby by se měly pohybovat v rozmezí 57-58 mld. USD, přičemž dřívější predikce počítala s tržbami 56-58 mld. USD.
- **Apple 27/7** - Technologická společnost Apple představila výsledky za 3Q svého fiskálního roku 2016. Společnost se podařilo překonat odhady na úrovni tržeb i zisku. Tržby dosáhly 42,35 mld. USD, druhý meziroční pokles v řadě. Čistý zisk dosáhl 7,796 mld. USD. Investoři se tento rok soustředili především na pokles prodeje telefonů iPhone, který pokračoval i ve 3Q. Počet prodaných iPhoneů meziročně klesl o 15 %, výnosy

USA

z jejich prodejí o 23 % na 24,048 mld. USD. Luca Maestri, finanční ředitel společnosti, uvedl, že Apple byl schopen snížit zásoby telefonů výrazněji oproti svému očekávání. Pokles zaznamenaly také počítače Mac (počet: -11 %, tržby -13 %) a tablety iPad (počet -9 %), u těch však tržby vzrostly o 7 % díky dražšímu modelu iPad Pro. Kategorie ostatních produktů zaznamenala 16% pokles tržeb. Dařilo se prodeji služeb, který meziročně vzrostl o 19 % na 5,976 mld. USD, díky rekordním výnosům z App Store, obchodu s aplikacemi. Podíl služeb na tržbách celé společnosti sice roste, lví podíl si však i nadále udržují telefony. Apple očekává, že v posledním čtvrtletí fiskálního roku 2016 dosáhne tržeb v rozmezí 45,5 až 47,5 mld. USD a hrubou marži v rozmezí 37,5 až 38 %. Na základě výhledu tržeb by měly být prodeje iPhoneů za celý fiskální rok 2016 nižší o 6 až 10 %. Vzhledem k nižším očekáváním ohledně technologického pokroku další generace telefonů, která by měla být světu představena v září, řada analytiků predikuje nízký až žádný růst jejich prodeje i v dalších čtvrtletích.

- **Facebook 28/7** - Facebook, provozovatel největší sociální sítě na světě, výsledky hospodaření za 2Q 2016, které (opět) překonaly očekávání analytiků. Společnost překonala tržní konsensus na úrovni tržeb (6,43 mld. USD vs. oč. 6,01 mld. USD) i čistého zisku (0,97 USD vs. oč. 0,82 USD). Porovnatelný čistý zisk se meziročně téměř zdvojnásobil a dosáhl 2,8 mld. USD. Facebook dokázal meziročně navýšit počet MAU (uživatelé, kteří využívají služby alespoň jednou měsíčně) o 220 mil. na 1,71 mld. lidí. Více než 90 % těchto uživatelů (1,57 mld.) navíc přistupuje na sociální síť (také) prostřednictvím mobilních zařízení. Tento trend je patrný i na vývoji příjmů z reklamy, které vzrostly na 6,2 mld. USD, přičemž 84 % z této částky pocházelo z reklam zobrazených právě na mobilních zařízeních (před rokem jen cca 76 %). Výnosy z reklamy na mobilních zařízeních vzrostly meziročně o 80 % a byly tak hlavním tahounem růstu celkových reklamních výnosů (+59 % y-y). Současně všechny hlavní nákladové položky společnosti rostly pomaleji než celkové výnosy a vytvořily tak prostor pro výrazné navýšení zisku. Průměrný výnos na uživatele (ARPU) meziročně rostl ve všech regionech, souhrnně na 3,82 USD z loňských 2,76 USD. Nejvýraznější růst tohoto ukazatele byl patrný v USA (z 9,3 USD na 14,34 USD), kde společnost současně dosahuje nejvyšších výnosů na jednoho uživatele. Následuje Evropa s 4,72 USD na uživatele a Asie s 1,77 USD na uživatele.
- **Oracle 28/7** - Softwarový gigant Oracle dnes oznámil nákup poskytovatele cloudového softwaru NetSuite za 9,3 mld. USD. Oracle zaplatí za každou akcii NetSuit 109 USD v hotovosti, což představuje 19% prémii oproti včerejší závěrečné ceně. Akvizice by měla být dokončena ještě v letošním roce.
- **Alphabet (Google) 29/7** - Americká technologická společnost Alphabet (mateřská společnost vyhledávače Google) oznámila výsledky za 2Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Výsledky byly pozitivně ovlivněny vyššími výnosy z reklamy, v oblasti ukládání dat formou cloudu a prodeje softwaru pro firemní zákazníky. Tržby dosáhly úrovně 17,53 mld. USD (+22 % y/y), zatímco analytici v průměru očekávali 16,86 mld. USD. Očištěný zisk na akcii vzrostl o 20 % y/y na 8,42 USD a překonal očekávání, jenž bylo posazeno na hladině 8,03 USD.
- **Merck 29/7** - Přední americká farmaceutická společnost Merck oznámila výsledky za 2Q 2016, které překonaly očekávání. Výsledky byly pozitivně ovlivněny růstem prodeje léků proti cukrovce Januvia a novou léčebnou metodou proti rakovině Keytruda. Tržby vzrostly o 0,5 % y/y na 9,84 mld. USD (tržní konsensus činil 9,79 mld. USD). Očištěný zisk na akcii dosáhl úrovně 0,93 (+15 % y/y) a mírně překonal očekávání trhu ve výši 0,91 USD.
- **Microsoft 29/7** - Softwarový gigant Microsoft zveřejnil nový plán propouštění, v rámci kterého by mělo o práci přijít 2 850 lidí. Ve většině případů se jedná o zaměstnance obchodní a mobilní divize. Výše zmíněné propouštění se stane součástí restrukturalizačního plánu, který společnost představila s odchodem provozního ředitele Kevina Turnera do hedgeového fondu Citadel. Jeho odchod přiměl vedení společnosti k přeskupení obchodní divize. Nově zveřejněné propouštění je pokračováním trendu, který Microsoft drží v posledních měsících. Již v květnu letošního roku společnost oznámila, že propustí 1850 zaměstnanců mobilní divize.

Očekávané události

- 1/8 ISM index ve zpracovatelském sektoru za červenec
- 2/8 Osobní příjmy, osobní výdaje za červen
- 2/8 ISM index aktivity New York za červenec
- 3/8 Změna zaměstnanosti v soukromém sektoru (ADP) za červenec
- 3/8 ISM index ve službách za červenec
- 4/8 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby za červen (finální)
- 5/8 Míra nezaměstnanosti za červenec
- 5/8 Změna počtu pracovních míst (mimo zemědělství) za červenec

Německo

Německým akciím se v uplynulém týdnu dařilo. Index DAX posílil o slušných 1,73 % na pátečních 10 323,27 bodu a zaznamenal tak již třetí týdenní růst v řadě. Většina titulů v rámci indexu rostla, mezi výjimky patřily akcie chemické společnosti Basf (-1,75 % w/w na 70,3 EUR) a především akcie Deutsche Bank, které mezitýdenně propadly o 9 % na 11,9 EUR. Hospodářské výsledky za 2Q 2016 investory nepřesvědčily, banka vykázala meziroční pokles výnosů o 19 % na 7,4 mld. EUR a pokles čistého zisku o výrazných 98 % na 18 mil. EUR. Na svůj předchozí 4% růst navázaly akcie automobilky Volkswagen a posílily o dalších 2,57 % w/w na 123,7 EUR. Volkswagen v rámci oznámení výsledků za 2Q 2016 mírně navýšil výhled pro letošní rok. Dařilo se i další automobilce, akcie Daimleru (výrobce mercedesů) za celý týden přidaly 1,3 % na 60,3 EUR. Výraznější pokles akcií Deutsche Bank nijak negativně neovlivnil ostatní finanční tituly v rámci indexu DAX, když akcie Commerzbank vzrostly o 1,1 % w/w na 5,9 EUR a akcie pojišťovny Allianz posílily o téměř 2 % na 128,3 EUR.

Index	22. 7. 2016	29. 7. 2016	Změna
DAX	10 147,46	10 323,27	+175,81 (+1,73 %)

Klíčové události

- **Index IFO podnikatelského klimatu** (červenec): aktuální hodnota: 108,3 b., očekávání trhu: 107,6 b., předchozí hodnota: 108,7 b.
- **Index IFO hodnocení současných podmínek** (červenec): aktuální hodnota: 114,7 b., očekávání trhu: 114,0 b., předchozí hodnota: 114,5 b.
- **Index IFO očekávání** (červenec): aktuální hodnota: 102,2 b., očekávání trhu: 101,5 b., předchozí hodnota: 103,1 b.
- **Míra nezaměstnanosti** (sezónně očištěno) (červenec): aktuální hodnota: 6,1 %, očekávání trhu: 6,1 %, předchozí hodnota: 6,1 %
- **CPI (m-m)** (červenec - předběžný): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI (y-y)** (červenec - předběžný): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (červen)**: aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 2,6 %; revize: 2,8 %
- **HDP v eurozóně (y-y) (sezónně očištěno) (2Q16 - první, předběžný)**: aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **HDP v eurozóně (sezónně očištěno) (q-q) (2Q16 - první, předběžný)**: aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,6 %

Firemní zprávy

- **Commerzbank 26/7** - Banka Commerzbank zveřejnila předběžné výsledky za 2Q. Ukazatel kapitálové přiměřenosti Tier 1, který je často považován za klíčový ukazatel finanční stability banky, mezikvartálně klesl o půl procentního bodu na 11,5 %. Analytici očekávali Tier 1 na úrovni 12 %. Čistý zisk společnosti zaznamenal meziroční pokles o 32 % na 209 mil. EUR. Provozní zisk meziročně klesl ze 419 mil. EUR na 342 mil. EUR, banka však nespokojila, jak se dařilo jednotlivým divizím. Kompletní hospodářské výsledky za uplynulý kvartál by Commerzbank měla zveřejnit 2. srpna.
- **Volkswagen 27/7** - Sanfranciský okresní soud předběžně schválil plán Volkswagenu na stáhnutí 482 tis. vozidel s dieselovým motorem dotčeným kauzou Dieselgate. Finální slyšení bylo stanoveno na 18. října. Stažení a odkup vozidel by mělo Volkswagen vyjít na 10 mld. USD, dalších 4,7 mld. USD a 603 mil. USD padne na vyrovnání s americkou vládou a státy. Pokud se jí nepodaří do konce června 2019 stáhnout alespoň 85 % vozidel, bude muset zaplatit 85 mil. USD do environmentálního fondu a zaplatit 13,5 mil. USD státu Kalifornie za každý nesplněný procentní bod v Kalifornii. Automobilka si na řešení kauzy zatím vyhradila 16,2 mld. EUR, v přepočtu 17,8 mld. USD.
- **Deutsche Bank 27/7** - Německá banka Deutsche Bank představila výsledky za 2Q 2016. Banka se i v druhém čtvrtletí udržela v mírném zisku, náročné podmínky na trhu však zasáhly její výnosy. „Pokud současné ekonomické prostředí bude přetrvávat nadále, budeme muset být ambicióznější v načasování a intenzitě naší restrukturalizace,“ uvedl CEO Cryan. Čisté výnosy meziročně výrazně klesly z 9,17 mld. EUR na 7,386 mld. EUR. Čistý zisk po minoritách dosáhl pouze 18 mil. EUR po loňských 796 mil. EUR. Čistý zisk sice mírně překonal očekávání analytiků, které však zklamal pokles výnosů. Na těch se odrazilo tržní prostředí, makroekonomické nejistoty zahrnující britské referendum, pokračující prostředí nízkých sazeb v Evropě a strategická rozhodnutí. Divize obchodování s akciemi zaznamenala meziroční pokles výnosů z 1,04 mld. EUR na 720 mil. EUR (očekávání: 754 mil. EUR). Divize obchodování s dluhopisy, měnami, komoditami a dalšími produkty zaznamenala meziroční pokles z 2,254 mld. EUR na 1,817 mld. EUR (očekávání: 1,95 mld. EUR). Management uvedl, že se nemusí opakovat typický vývoj, kdy první pololetí přináší větší výnosy oproti druhé polovině roku vzhledem k menšímu počtu transakcí investorů v prvním čtvrtletí.
- **Adidas 28/7** - Výrobce sportovního oblečení a vybavení Adidas zveřejnil předběžné výsledky za druhý kvartál letošního roku. Tržby společnosti za 2Q dosáhly 4,4 mld. EUR při konsensu 4,42 mld. EUR, provozní zisk činil 414 mil. EUR a čistý zisk z pokračujících operací společnost reportovala na úrovni 291 mil. EUR. Kompletní výsledky hospodaření za 2Q 2016 zveřejní Adidas ve čtvrtek 4. srpna. Adidas kromě předběžných výsledků za 2Q dnes také zvýšil výhled hospodaření pro zbytek roku. Společnost aktuálně očekává meziroční nárůst tržeb o 16-19 % při konstantním měnovém kurzu, přičemž předchozí indikace počítala s růstem o 15 %. Čistý zisk

z pokračujících operací by měl vzrůst o 35-39 % k úrovni 1 mld. EUR, dříve Adidas indikoval nárůst o 25 %.

- **Volkswagen 28/7** – Výsledky reportoval výrobce automobilů Volkswagen, který reportoval tržby 57 mld. EUR a provozní zisk na úrovni 4,39 mld. EUR. Osobní automobily značky Volkswagen zaznamenaly meziroční pokles provozního zisku z 1,43 mld. EUR na 881 mil. EUR. Volkswagen v rámci dnešních výsledků mírně navýšil výhled pro letošní rok, ve kterém očekává meziroční mírný nárůst počtu prodaných vozů (dříve společnost indikovala stagnaci).
- **HeidelbergCement 29/7** - Provozní zisk společnosti za 2Q 2016 meziročně vzrostl na 601 mil. EUR a překonal tak průměrný odhad analytiků, který dle agentury Bloomberg činil 571,8 mil. EUR. Zisk vzrostl navzdory 2% poklesu tržeb na 3,58 mld. EUR, reportované tržby tedy mírně zaostaly za konsensuálním odhadem 3,63 mld. EUR. Čistý dluh společnosti klesl o 400 mil. EUR na 5,9 mld. EUR. HeidelbergCement v rámci dnešních výsledků také potvrdil výhled pro letošní rok, ve kterém počítá s mírným nárůstem tržeb a mírným až středním nárůstem provozního zisku.

Očekávané události

- 1/8 PMI index ve zpracovatelském sektoru za červenec (finální)
- 3/8 PMI index ve službách za červenec (finální)
- 5/8 Průmyslové objednávky za červen

Výsledková sezóna

- 2/8 Deutsche Lufthansa, Infineon, Vonovia, Fresenius SE, Fresenius Medica
- 3/8 Deutsche Post, Continental
- 4/8 Siemens, Merck
- 5/8 Allianz

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společnostmi 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 zájmům 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 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