

Česká republika

Pražská burza se částečně dokázala zotavit z poklesu z úvodu měsíce. Index PX v předchozím týdnu oslabil o 3,62%, aby následně v rámci 32. týdne posílil o 1,66%. Hlavní zásluha na růstu jde tentokrát na vrub bankovnímu sektoru. Ten těžil jednak z celkového optimismu na trzích (v USA nová historická maxima, Německo nová letošní maxima), ze sektorových zpráv, ale i z konkrétních korporátních zpráv. Sektorově pomohla bankám informace o od agentury Moody's, která ponechala stabilní výhled pro český bankovní sektor. Své výsledky rovněž představila Moneta. Nováček pražské burzy dokázal vyplašit provozní ziskovost, když hlavní příčinou byly podstatně nižší provozní náklady. Pokles úvěrového portfolia a nižší úrokové výnosy jdou na vrub změně cenové politiky a dílčí restrukturalizaci úvěrového portfolia. Akcie reagovala na výsledky pozitivně a připsala si růst o 3,7%. Růst přes 4% si připsala Erste Group, o 2,24% posílila Komerční banka. Z velkých emisí naopak zaostávaly akcie ČEZu. Firma reportovala slabší výsledky než očekával trh, navíc došlo ke snížení výhledu zisku EBITDA pro rok 2016 o 2 mld. Kč. Titul oslabil o 2,7% a v závěru týdne se stabilizoval u hranice 440 Kč. Své výsledky představil i Stock Spirit. Společnosti se daří zlepšovat hospodaření na klíčovém polském trhu, celkově byly výsledky meziročně silnější. Titul posílil na týdenní bázi o 2,37%. Na nová lokální maxima se posunula Fortuna (+3,2%, 93,50 Kč). Volatilitu na O2 nadále zvyšují dílčí objednávky a titul se částečně obchoduje skokově. Na týdenní bázi posílil o 4,3%.

Index	5. 8. 2016	12. 8. 2016	Změna
PX	849,79	863,87	+14,08 (+1,66 %)

Klíčové události

- Průmyslová výroba (y-y) (červen): aktuální hodnota: 3,9 % očekávání trhu: 2,2 % předchozí hodnota: 8,6 %
- Míra nezaměstnanosti (červenec): aktuální hodnota: 5,4 % očekávání trhu: 5,3 % předchozí hodnota: 5,2 %
- **CPI (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- Agentura Moody's ponechala stabilní výhled pro český bankovní sektor v následujících 12 až 18 měsících. Agentura očekává mírný ekonomický růst a zlepšující se zaměstnanost, což by se mělo projevit na kvalitě bankovních úvěrů.

Firemní zprávy

- **ČEZ 8/8** - Ratingová agentura Fitch oznámila, že potvrzuje rating společnosti ČEZ na stupni „A-“, se stabilním výhledem.
- **ČEZ 9/8** - Společnost ČEZ zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q 2016, resp. 1H 2016. Po silném prvním letošním čtvrtletí tentokrát ČEZ za 2Q 2016 představil na úrovni provozní ziskovosti slabší čísla, než jsme očekávali i než očekával trh. Navíc společnost přistoupila ke snížení výhledu letošního EBITDA zisku z 60 mld. Kč na 58 mld. Kč, když my jsme očekávali, že výhled bude ponechán. Výhled očištěného čistého zisku ČEZ ponechal na neměnné úrovni, tedy ve výši 18 mld. Kč. Konkrétně ČEZ za 2Q 2016 vykázal meziroční pokles EBITDA zisku o 20 % na 13,1 mld. Kč, zatímco naše odhady, resp. odhady trhu byly posazeny na úrovni 14,2 mld. Kč, resp. 14,56 mld. Kč. Negativní vliv meziročního poklesu realizačních cen elektřiny byl o něco vyšší, než jsme odhadovali a ČEZ rovněž vykázal mírně vyšší stálé provozní náklady. ČEZ dále ve 2Q 2016 zaúčtoval opravné položky k dlouhodobému majetku v Rumunsku ve výši 1 mld. Kč. To negativně ovlivnilo EBIT, který činil 5 mld. Kč, zatímco my jsme očekávali 7,1 mld. Kč a trh prognózoval 7,17 mld. Kč. Na úrovni očištěného čistého zisku ČEZ naplnil naše odhady. Jeho výše činila 4,8 mld. Kč. V kontextu přetrvávajících problémů jaderných elektráren snížil ČEZ odhad plánované výroby z těchto zdrojů na 26,4 TWh z původních 28,7 TWh.
- **Moneta 11/8** - Nováček pražské burzy představil výsledky za 1H 2016. Vzhledem k tomu, že se jedná o první veřejný pololetní report, není k dispozici analytický konsensus. Provozní zisk banky ve 2Q vzrostl o 7 % na 1,692 mld. Kč, za 1H o 1,2 % na 3,283 mld. Kč. Bance se dařilo snížit své provozní náklady, které ve 2Q i 1H klesly o přibližně 16 %. Čistý zisk za druhé čtvrtletí meziročně zůstal téměř beze změny na 1,199 mld. Kč, za celé první

Česká republika

pololetí klesl o necelá 4 % na 2,278 mld. Kč. Hospodářský výsledek byl jednorázově vylepšený prodejem podílu ve společnosti Visa, který Monetě vynesl 158 mil. Kč. Bance se dařilo na poli spotřebitelských úvěrů, které v 1H meziročně vzrostly o 32 % po prosincové změně cenové politiky. Podíl nesplácených úvěrů od konce roku 2015 klesl z 11,7 % na 6,9 %. Čisté úrokové výnosy zaznamenaly za 1H pokles o necelých 9 % na 4,28 mld. Kč. Ukazatel kapitálové přiměřenosti Tier 1 zůstal od konce roku beze změny na 17,7 %, banka uvádí, že nezahrnuje čistý zisk za první pololetí.

- **Erste Group 8/8** - Analytici Credit Suisse zvýšili cílovou cenu pro Erste Group z 811 Kč na 838 Kč při zachování investičního doporučení „outperform“.
- **Erste Group 11/8** - Analytici banky UBS přistoupili ke snížení cílové ceny pro Erste Group Bank na 29 eur (784 Kč) z původních 31,50 eur (851 Kč).
- **Komerční banka 8/8** – Investiční banka UBS snížila cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 850 Kč z původních 920 Kč. Doporučení ne stupni „neutral“ bylo ponecháno.
- **Stock Spirit 10/8** - Likérka Stock Spirits Group představila výsledky za 1H 2016. Na úrovni zisku EBITDA zaznamenala zlepšení ve všech trzích. Společnost také oznámila jmenování nového CEO, zrušení pozice COO a prozatímní dividendu. Likérka v prvním pololetí navýšila objem prodaných 9litrových krabic na 5,4 mil. kusů z 4,9 mil. za loňské první pololetí. Díky vyššímu prodejnímu objemu dosáhla růstu tržeb i přes mírný pokles průměrné ceny za krabici, danému především zlevněním v Polsku. Společnost se v letošním prvním pololetí zaměřila především na stabilizaci a obrát vývoje podnikání v Polsku. Výnosy za 1H roku dosáhly 116 mil. EUR (+7% y/y/), očištěný zisk EBITDA vzrostl z 10,8 mil. EUR na 17,9 mil. EUR. Likérka zaznamenala „první náznaky stabilizace tržního podílu“ na polském trhu, který na konci června činil 25 % objemu trhu a 29,3 % v tradičním prodejním segmentu. Tržby meziročně vzrostly na 60,7 mil. EUR z 52,5 mil. EUR. Zisk EBITDA meziročně vzrostl na 15,1 mil. EUR z 9,2 mil. EUR. Společnost v březnu začala pracovat na programu úspor, v rámci kterého nyní oznámila uzavření svého švýcarského servisního centra a zrušení postu provozního ředitele (COO), který zastával Ian Croxford. Rozhodnutí by mělo v letošním roce vést k restrukturalizačním nákladům v rozmezí 0,8 až 1,3 mil. EUR a od roku 2017 přinášet úsporu přibližně 1,5 mil. EUR. Výkonný ředitel Stachowicz v konferenčním hovoru v nejbližší době odmítl uzavření britské kanceláře. V delším období bude záležet na uplatňované korporátní strategii, pro tu současnou však mají pracovníci ve Velké Británii potřebné know how. Uzavření kanceláře požadovali někteří akcionáři. Uvedl však, že společnost meziročně snížila počet kancelářských pracovníků. Korporátní náklady sice meziročně vzrostly z 8,7 mil. EUR na 9,4 mil. EUR, po očištění o vývoj měnových kurzů a jednorázové položky (náklady na hledání nových seniorních manažerů, konzultantské služby spojené s revizí strategie, náklady na valnou hromadu) by však meziročně klesly z 9,2 mil. EUR na 9,1 mil. EUR. Společnost jmenovala nového výkonného ředitele. Stal se jím Miroslaw Stachowicz, který tento post prozatímně zastával po akcionáři vynuceném odchodu dosavadního ředitele Chrise Heatha v letošním dubnu. Společnost oznámila výši prozatímní dividendy, která meziročně vzrostla na 0,0227 EUR z 0,0125 EUR na akcii.

Očekávané události

- 16/8 Průmyslové ceny
- 16/8 HDP za 2Q
- 19/8 Philip Morris ČR – výsledky za 1H roku

USA

Americké akciové indexy v uplynulém týdnu zaznamenaly nová závěrací historická maxima. S&P 500, resp. DJIA zavřely na novém high ve čtvrtek, konkrétně na úrovni 2 185,79, resp. 18 613,52 bodu. Technologický Nasdaq svá nová maxima orazítkoval v pátek, kdy uzavřel na rekordní hladině 5 232,895. V mezitýdenní bilanci posílil o 0,23 % a roste již sedmý týden v řadě! Za celý týden rostly i zbývající indexy. Bluechipový DJIA posílil o 0,18 % w/w na pátečních 18 576,47 a S&P 500 téměř stagnoval (+0,05 % w/w na 2 184,05 bodu). Tyto dva indexy tak vykázaly druhý týdenní růst v řadě, i když tempo růstu oproti předchozímu týdnu výrazněji zpomalilo. V rámci jednotlivých sektorů se tentokrát nejvíce dařilo energetickému odvětví, které posílilo o 1,25 %. Hnacím motorem pro růst energetických titulů byla v uplynulém týdnu jednoznačně ropa, jenž slušně posílila o 6,4 % na 44,5 USD za barel. Mezi solidně rostoucími odvětvími se držel spotřební sektor, jenž přidal 0,71 % (základní sortiment, potraviny, nezbytné věci apod.), resp. 0,55 % (ostatní spotřebitelský sortiment). Ze spotřebního sektoru se tak konkrétně dařilo např. akciím maloobchodního prodejce módních oděvů Nordstrom, které mezitýdenně posílily o výrazných 18 % na 51,4 USD, a to po příznivých kvartálních výsledcích hospodaření. Dvanáctiprocentní týdenní růst na pátečních 10,55 USD zaznamenaly také akcie maloobchodního řetězce J.C. Penney. Společnost investory potěšila meziročně nižší ztrátou ve 2Q 2016, potvrzeným výhledem na letošní rok a snahou zmodernizovat, vylepšit svůj business model. Po předchozím 1,6% růstu tentokrát zpomalily technologie. V rámci indexu S&P 500 zaznamenaly pouze 0,11% zisky. Např. akcie softwarového giganta Microsoft tentokrát stagnovaly na hladině 57,94 USD. Na opačném pólu se v uplynulém týdnu pohybovaly finanční tituly se ztrátou 0,62 %, farmaceutický sektor (-0,63 % w/w) a odvětví základních materiálů, jenž oslabilo o 0,87 % w/w.

Index	5. 8. 2016	12. 8. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 543,53	18 576,47	+32,94 (+0,18 %)
S&P 500	2 182,87	2 184,05	+1,18 (+0,05 %)
NASDAQ Composite	5 221,121	5 232,895	+11,77 (+0,23 %)

Klíčové události

- **Jednotkové náklady na práci (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 4,5 %; revize: -0,2
- **Velkoobchodní zásoby (m-m) (červen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Produktivita mimo zemědělství (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: -0,5 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: -0,6 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (6. srpna):** aktuální hodnota: 266 tis., očekávání trhu: 265 tis., předchozí hodnota: 269 tis. / revize: 267 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (30. července):** aktuální hodnota: 2155 tis., očekávání trhu: 2133 tis., předchozí hodnota: 2138 tis.
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 90,4, očekávání trhu: 91,5, předchozí hodnota: 90,0
- **Index výrobních cen (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **Index výrobních cen (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (červenec):** aktuální hodnota: 0 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,6 % / revize 0,8 %

Firemní zprávy

- **Wal-Mart 8/8** - Obchodní řetězec Wal-Mart oznámil, že koupí e-commerce startup Jet.com za 3,3 mld. dolarů. Akvizici řetězec získá lepší webové rozhraní, čímž bude lépe konkurovat společností jako Amazon.com. Wal-Mart zaplatí 3 mld. dolarů formou hotovosti a 300 mil. dolarů v akciích, které budou vypláceny průběžně. Tradiční řetězci jako Wal-Mart, Target nebo Costco Wholesale mají problémy čelit konkurenci ze strany Amazon.com. Zákazníci si loni online u Wal-Mart objednali zboží a služby za 14 mld. dolarů, zatímco v případě Amazon.com se jednalo o 99 mld. dolarů. Akvizice Jet.com by měla umožnit řetězci Wal-Mart zlepšení podmínek pro zákazníky, kteří chtějí nakupovat online.
- **Allergan 8/8** - Výrobce léků Allergan oznámil výsledky za 2Q 2016. Tržby ve výši 3,69 mld. USD (-35,6 % y/y) byly nižší než očekávání analytiků (3,72 mld. USD) a čistá ztráta se rozšířila z loňských 80 centů na akcii na 1,44 dolaru na akcii. Po očištění byl však vykázán zisk na akcii ve výši 3,35 dolaru na akcii (-24 % y/y), zatímco trh čekal 3,31 dolaru. Allergan očekává roční zisk na akcii v rozpětí 13,75-14,20 dolaru, zatímco analytici v průměru očekávali 13,94 dolaru.
- **Tyson Foods 8/8** - Největší americký zpracovatel masa Tyson Foods zveřejnil výsledky za 3. fiskální kvartál, které překonaly očekávání analytiků. Tržby dosáhly úrovně 9,4 mld. USD (-6,7 % y/y), zatímco tržní konsensus činil 9,33 mld. USD. Očištění zisk na akcii byl 1,21 USD na akcii (+32 % y/y) a překonal odhady, jenž byly posazeny ve výši 1,06 USD na akcii. Výsledky byly pozitivně ovlivněny poklesem cen krmiva a skotu. Tyson

USA

Foods rovněž vylepšil výhled zisku pro rok 2016. Společnost očekává, že za celý fiskální rok dosáhne zisku na akcii v rozpětí 4,4-4,5 dolaru, zatímco v květnu očekávala rozpětí 4,2-4,3 dolaru. Výhled překonal očekávání analytiků na úrovni 4,35 dolarů. Provozní marže vzrostla na rekordních 8,2 %. Tyson Foods kupuje většinu hovězího a vepřového masa od nezávislých farmářů, zatímco kuřata chová Tyson Foods sám. Pokles cen kukuřice se tedy pozitivně projevil i jako úspora pro krmivo kuřat. Kukuřice je klíčovou surovinou pro krmivo kuřat a cena kukuřice letos klesla o 7,1 %. Cena hovězího masa klesla o 16 % a vepřové maso zlevnilo o 2,5 %.

- **Randstad Holding 9/8** - Personálně-poradenská společnost Randstad Holding koupí provozovatele pracovního portálu Monster Worldwide za 429 mil. dolarů. Randstad zaplatí za každou akcii Monster Worldwide (MWW) 3,4 dolaru formou hotovosti. V pátek činila závěrečná cena 2,77 dolaru a nyní v předobchodní fázi stojí 3,39, což je o 22,4 % výše. Společnost Monster vstoupila na burzu v prosinci 1996, když byla známa pod názvem TMP Worldwide jako reklamní agentura. V této době společnost hledala nové projekty a vytvořila The Monster Board, který umožňoval nabídku pracovních pozic. V době internetové bubliny v březnu 2000 společnost měla tržní kapitalizaci na úrovni 8,4 mld. dolarů. Monster Worldwide i po akvizici nadále bude využívat své jméno a značku. Randstad si akvizicí upevní pozici v USA.
- **Walt Disney 10/8** - Společnost Walt Disney, provozovatel světoznámého filmového studia a televizní stanice ESPN, zveřejnila výsledky hospodaření za fiskální 3Q 2016. Tržby meziročně vzrostly o 9 % na 14,28 mld. USD a mírně překonaly tržní konsensus 14,16 mld. Kč. Čistý zisk na akcii stoupl o 12 % y/y na 1,62 USD a byl téměř v souladu s očekáváním analytiků (1,61 USD). Z jednotlivých divizí se vůbec nejlépe dařilo filmovým studiím, kterým vzrostly tržby meziročně o 40 % na 2,8 mld. USD. Provozní zisk filmových studií vzrostl dokonce o 62 % na 766 mil. USD. Divize „Media Networks“, pod kterou spadají především televizní kanály, zaznamenala meziroční nárůst tržeb o 2 % na 5,9 mld. USD. Provozní zisk divize stagnoval na úrovni 2,37 mld. USD. Tržby zábavních parků vzrostly meziročně o 6 % na 4,4 mld. USD a vygenerovaly tak provozní zisk 922 mil. USD (+8 % y-y). Walt Disney v rámci hospodářských výsledků za uplynulý kvartál rovněž oznámil akvizici třetinového podílu ve společnosti BAMTech, která se zaměřuje na sportovní přenosy. Disney za třetinový podíl v BAMTech zaplatí 1 mld. USD. Ze strany Walt Disney se jedná o podporu televizní divize, která se nachází v útlumu. Dle průzkumu společnosti Nielsen ztratila kabelová televize ESPN za poslední rok 3,7 mil. předplatitelů.
- **Michael Kors 10/8** - Výrobce luxusního oblečení a doplňků Michael Kors oznámil výsledky za 1. čtvrtletí fiskálního roku 2017, které mírně překonaly odhady analytiků. Výsledky byly pozitivně ovlivněny tržbami v regionu Asie, naopak negativně zasaženy poklesem v oblasti mezinárodního turismu. Výnosy dosáhly úrovně 987,9 mil. USD (+0,2 % y/y) a překonaly odhady analytiků ve výši 953 mil. USD. Očištěný zisk na akcii činil 0,88 USD (+1,1 % y/y), což bylo více než tržní konsensus 0,74 USD. Společnost Michael Kors otevřela v tomto čtvrtletí přes 200 nových obchodů, z nich drtivou většinu v Číně a Jižní Koreji. Obrát v regionu Asie vzrostl téměř o 75 %. Společnost však trápí relativně nízká návštěvnost kamenných obchodů kvůli poklesu v oblasti mezinárodního turismu z důvodu hrozby terorismu. Michael Kors má v plánu do budoucna v klasických obchodech prodávat více produktů za katalogové ceny (bez slev a promoakcí). Přes pozitivní výsledky za minulé čtvrtletí je výhled do budoucna relativně pesimistický – rizika přetrvávají. Firma počítá pro příští čtvrtletí s obrátem 1,07 – 1,09 mld. dolarů (očekávání analytiků 1,11 mld.). Pro celý fiskální rok 2017 se očekává zisk na akcii na mezi 4,56 a 4,64 USD.

Očekávané události

- 15/8 Index průmyslové aktivity Empire Manufacturing (New York) za srpen
- 16/8 Započatá výstavba domů za červenec
- 16/8 Počet vydaných stavebních povolení za červenec
- 16/8 Spotřebitelská inflace (CPI) za červenec
- 16/8 Průmyslová produkce za červenec
- 17/8 Zápis ze zasedání Fedu konaného 26 – 27. července
- 18/8 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti

Německo

Německý akciový trh se nadále nachází v růstovém trendu. Hlavní index DAX v uplynulém týdnu vykázal silný 3,34% zisk, zakončil na úrovni 10 713,43 a jedná se již o pátý týdenní růst v řadě! Ve třicetiletém indexu se dařilo všem titulům až na akcie energetické společnosti E.ON, které oslabily o 4,8 % w/w na 8,74 EUR. E.ON příliš nepřesvědčil svými výsledky hospodaření za první letošní pololetí. Upravený čistý zisk (bez divize uhelných a plynových elektráren) vykázal meziroční pokles o 30 % na úroveň 604 mil. EUR a byl pod odhady analytiků (645 mil. EUR). Výhled na letošní rok management E.ONu potvrdil. Naproti tomu akcie konkurenční energetiky RWE zaznamenaly slušný mezitýdenní růst, a to o 2,55 % na 15,46 EUR. I přesto, že provozní zisk společnosti zaostal za očekáváním, tak management potvrdil letošní výhled očištěného zisku a akcie v celotýdenní bilanci dokázala vytěžit z pozitivního sentimentu na německém kapitálovém trhu. Svoji výraznou volatilitu z předchozích týdnů potvrzují finanční tituly. Po předchozích 8%, resp. 2% poklesech se nyní vzpamatovaly akcie Deutsche Bank, které tentokrát vzrostly o 8,1 % w/w na 12,75 EUR a byly nejrušovějším titulem týdne. Na této pozitivní vlně se svezly rovněž akcie Commerzbank, jenž posílily o 7,3 % w/w na 5,79 EUR a téměř vykompenzovaly svojí 8,5% ztrátu z předchozího týdne. Po lepších než očekávaných výsledcích hospodaření za 2Q 2016 posílily akcie zajišťovny Munich Re o 6,3 % w/w na 160,4 EUR. Výsledky byly příznivě ovlivněny výnosy z investic a měnovými pohyby. V posledních týdnech a měsících sledované akcie automobilky Volkswagen (kvůli svému emisnímu skandálu) zaznamenaly poklidný týden. Mírně posílily o 0,48 % na 124,65 EUR a částečně tak kompenzovaly předchozí 1,4% pokles.

Index	5. 8. 2016	12. 8. 2016	Změna
DAX	10 367,21	10 713,43	+346,22 (+3,34 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (červen):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: -1,3 %; revize: -0,9 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červen):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -0,4 %
- **Obchodní bilance (červen):** aktuální hodnota: 24,9 mld. EUR, očekávání trhu: 23,0 mld. EUR, předchozí hodnota: 21,0 mld. EUR
- **CPI (m-m) (červenec - konečný):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **CPI (y-y) (červenec - konečný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **HDP (očistěno o počet pracovních dní) (y-y) (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,6 % / revize 1,9 %
- **HDP v eurozóně (sezónně očištěno) (q-q) (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **HDP v eurozóně (y-y) (sezónně očištěno) (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,6 %

Firemní zprávy

- **BASF 9/8** - Největší chemička na světě BASF jedná s japonskou společností Toda Kogyo o spojení obchodních aktivit v Severní Americe, aby vyráběly katodové aktivní materiály pro auta a elektronické baterie. BASF by mohla mít většinový podíl a spojení aktivit by mohlo být založeno na existující spolupráci výroby lithium-ion baterií v Japonsku. Tyto baterie jsou v současné době oblíbenou technologií v automobilech na elektřinu a při skladování elektřiny. Tento trh je zatím v začátcích a řada analytiků očekává v příštích letech výrazný růst.
- **Munich Re 9/8** - Druhá největší zajišťovna na světě Munich Re oznámila výsledky za 2Q, které překonaly očekávání analytiků. Výsledky byly pozitivně ovlivněny měnovými pohyby a vyšším výnosem z investic. Na druhé straně zajišťovna zaznamenala vyšší pojistné plnění za živelné katastrofy a restrukturalizační náklady v divizi primárního pojištění Ergo. Čistý zisk se meziročně snížil z 1,1 mld. EUR na 974 mil. EUR, přičemž analytici očekávali zisk na úrovni 479 mil. EUR. Munich Re potvrdila celoroční výhled zisku ve výši 2,3 mld. EUR. Pojistné plnění na živelné katastrofy se meziročně více než zdvojnásobilo na 542 mil. EUR. Ve 2Q se jednalo o katastrofy jako požáry v Kanadě a zemětřesení v Japonsku. Přesto ztráty v celém odvětví za první polovinu roku 2016 byly blízko desetiletého průměru. Výnosy z investic vzrostly o 9,1 % na 2,75 mld. EUR. V rámci měnových vlivů zajišťovna vydělala 342 mil. EUR díky vhodným pozicím v americkém dolaru a britské libře. Munich Re zaúčtovala 164 mil. EUR jako restrukturalizační položku v rámci divize primární pojištění Ergo.
- **E.ON 10/8** - Společnost E.ON reportovala za první polovinu letošního roku ztrátu 3,03 mld. EUR (před rokem zisk 1,15 mld. EUR). Hlavním důvodem byly odpisy uhelných a plynových elektráren (divize Uniper) ve výši 2,9 mld. EUR. Současně Uniper zaúčtoval rezervu na hrozící ztráty ve výši 0,9 mld. EUR. Upravený EBIT zveřejnil E.ON na úrovni 2 mld. EUR (-6 % y-y). Upravený čistý zisk bez divize Uniper zaznamenal meziroční pokles o bezmála 30 % na 604 mil. EUR a zaostal tak za průměrným odhadem analytiků 645 mil. EUR (Bloomberg). EBITDA společnosti bez Uniperu činila 2,9 mld. EUR. EBIT bez Uniperu činil 1,7 mld. EUR při konsensu 1,91 mld. EUR. Tržby společnosti bez divize Uniper dosáhly 20,3 mld. EUR. Společnost v rámci dnešních výsledků potvrdila výhled pro letošní rok, ve kterém (při vyloučení divize Uniper) očekává upravený EBIT v rozmezí 2,7-3,1 mld.

EUR.

- **RWE 11/8** - Německá energetická společnost RWE představila výsledky za 1. polovinu roku 2016. Ceny elektřiny jsou v současné době pod tlakem, k lepšímu výsledku nepomohly ani nákladové škrty a mimořádná daňová úleva. Navzdory vyšším objemům produkce poklesl provozní zisk meziročně o více než 7% na 1,88 mld. EUR a zaostal za očekáváním. Ztráty zaznamenalo také oddělení tradingu kvůli výkyvům v cenách uhlí a energie, smazalo tak zisky ze začátku roku. Německé energetické společnosti jsou dlouhodobě pod tlakem kvůli rapidnímu nástupu dotovaných obnovitelných zdrojů energie. Firma RWE letos propustila cca. 400 zaměstnanců. Společnost potvrdila svůj výhled očištěného zisku pro letošní rok v rozmezí 500 až 700 mil. EUR.

Očekávané události

- 16/8 Index ZEW ekonomického sentimentu za srpen
- 19/8 Výrobní inflace (PPI) za červenec

Očekávané události – eurozóna

- 16/8 Obchodní bilance za červen
- 18/8 Stavební výroba za červen
- 18/8 Spotřebitelská inflace (CPI) za červenec

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 nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování 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 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