

Česká republika

Pražská burza se od konce října drží vyjádřeno indexem PX v pásmu 960 – 980 bodů. Závěr minulého týdne byl na spodní hraně tohoto intervalu a ve zkráceném 47. týdnu se index opět dostal na jeho horní hranu a posílil o slušných 2,03%. Ve všech obchodních dnech byla zaznamenána výraznější změna, když nejmenší denní změna byla 0,85%. V závěru týdne pomohl trhu i zlepšený sentiment na světových trzích, který byl podpořen jednak opakujícími se komentáři ze strany ECB o připravenosti k dalším krokům a reálným krokem ze strany čínské centrální banky (snížení sazeb). Erste po dnu volna na našem trhu skokově otvírala na vyšších úrovních kolem 570 Kč, když oporou bylo vylepšené doporučení od Goldman Sachs. Ve čtvrtek ji sice tížily slabší výsledky konkurenční Raiffeisen Bank, ale závěr týdne byl díky celkovému sentimentu opět pozitivní a Erste se dostala až na 589 Kč (+7,4%). Erste se dostala nejvýše od svého červencového propadu. Slabší výkonnost oproti Erste z posledních týdnů potvrdila opět Komerční banka, která postupně vyklesala do blízkosti 200 MA. Titul oslabil o 1,45%. VIG prezentoval výsledky za 3Q, které nepřinesly žádné výraznější překvapení. Titul se pohyboval v užším pásmu a končil mírně slabší o 0,47%. Nad 600 Kč se dokázaly vrátit akcie ČEZu, kterým pomohl růst cen elektřiny na německém trhu. Titul posílil o 2,12%. Firma informovala, že poslal nezávaznou nabídku na nákup Slovenských elektráren. V dobré výkonnosti pokračovaly akcie mediální CME, když vedení v minulém týdnu informovalo o změnách ve struktuře financování. Změna byla oceněna i ze strany ratingové agentury S&P. Titul posílil o 3,8% a dostal se do blízkosti 60 Kč. Nejvýraznější růst si připsaly akcie NWR, které posílily o 10%, tzn. změna o minimálních 0,05 Kč. Částečná nervozita před zveřejňovanými výsledky panovala u Pegasu, který odepsal 2%. Přes 2% při malé aktivitě odepsaly i akcie Pivovarů Lobkowicz. Rušno při vyšších objemech bylo naopak u akcií O2. Titul posílil o téměř 10% a výrazně se zvýšil z přeprodaných úrovních v blízkosti 200 Kč, kam se propadnul minulý týden. Podmínky finanční asistence nebudou pravděpodobně dle původního záměru PPF. Nový vlastník rovněž ukázal vstřícný krok vůči drobným akcionářům a nabízí možnost prodeje za původní cenu odkupu.

Index	14.11.2014	21.11.2014	Změna
PX	960,72	980,19	+19,47 (+2,03 %)

Klíčové události

- **PPI (m-m) (říjen)** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **PPI (y-y) (říjen)** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,3 %

Firemní zprávy

- **CME** – 14/11 Mediální skupina CME oznámila dohodu ohledně restrukturalizace části svého dluhu. V rámci procesu budou refinancovány dluhopisy se splatností v letech 2015 a 2017. Pro dluhopisy se splatností v roce 2017 bude otevřena nová kreditní linka od BNP Paribas v objemu 250,8 mil. EUR. V roli garanta bude působit u této půjčky mateřský koncern Time Warner. Přimo s Time Warner byla navíc uzavřena dohoda o možnosti refinancování dluhopisů splatných v roce 2015.
- **CME** – 18/11 Komerční banka zvýšila doporučení pro mediální skupinu CME na „koupit“ z původního „držet“. Cílová cena byla navýšena na 3 USD.
- **CME** – 20/11 Ratingová agentura S&P oznámila zvýšení úvěrového ratingu u mediální skupiny Central European Media Enterprises o dva stupně z „B-“ na „B+“. Rovněž zvýšila výhled z „negativního“ na „stabilní“. Zlepšení ratingu následuje po nedávném oznámení refinancování dluhopisů CME za výhodnějších podmínek, za které se zaručil většinový vlastník CME, společnost Time Warner. Agentura přehodnotila CME jako za „strategicky důležitou“ dceřinou společnost pro Time Warner, která nyní vlastní, zavázala se refinancovat nebo garantuje podstatnou část dluhu CME. S&P považuje CME za součást dlouhodobé růstové strategie Time Warner. S&P nicméně nemění samostatný úvěrový profil (SACP) při ratingu „CCC+“, protože očekává záporné free cash flow v roce 2014.
- **ČEZ** 19/11 Energetická společnost ve své tiskové zprávě oznámila, že společnosti Enel bylo odesláno vyjádření

Česká republika

- zájmu o koupi 66% podílu v energetické firmě Slovenské elektrárne (SE). Mělo by se jednat o zaslání nezávazné nabídky, když Enel stanovil termín právě do dneška 19. listopadu. Bližší podrobnosti nebyly společností ČEZ zveřejněny. ČEZ jen oznámil, že v dopise vyjádřil potřebu detailní analýzy a řešení otevřených otázek spojených s výstavbou jaderné elektrárny Mochovce.
- **ČEZ 21/11** Ratingová agentura Fitch považuje potenciální akvizici společnosti Slovenské elektrárne za negativní faktor pro úvěrový rating společnosti ČEZ kvůli nižšímu ratingu slovenské společnosti a zvýšení zadluženosti ČEZu v případě, že by transakce byla financovaná dluhem. Podle agentury mají Slovenské elektrárne větší podnikatelské riziko, negativní free cash flow a zvyšující se zadlužení, dané investicí do dostavby dvou jaderných bloků v jaderné elektrárně Mochovce. Pokud by byla potenciální akvizice Slovenských elektráren plně financovaná dluhem, společnost ČEZ by nespĺňovala podmínky pro hodnocení „A-/Stable,“. Agentura Fitch své poslední hodnocení společnosti Slovenské elektrárne stupněm „BBB-/Negative Outlook“ stáhla v červenci letošního roku.
- **Erste Group** – 18/11 Goldman Sachs zvýšila cílovou cenu pro akcie Erste na 28 EUR z původních 23 EUR. Doporučení na stupni „buy/neutral“ bylo potvrzeno.
- **O2** – 18/11 Telekomunikační společnost se rozhodla využít opci, na základě které používá značku O2. Doba využití bude platná do ledna 2019 s možností prodloužení o další 3 roky v případě, že společnost jednorázově zaplatí splátky za celé původní období do 12.12.2014 a zároveň dojde ke snížení celkové výše za ochranou známku O2. Vedení rovněž informovalo o tom, že jedná o termínovém úvěru ve výši 4 mld. Kč s KB, který by měl být použit právě na úhrady poplatků. Představenstvo rovněž schválilo záměr o poskytnutí finanční asistence vůči skupině PPF. Zpráva obsahuje podmínky, za kterých lze asistenci poskytnout (úvěr do výše 24,8 mld. Kč se splatností 7 let a průběžně spláceným úrokem, který bude vyšší než úrok z úvěru, který společnost získá).
- **O2** – 18/11 Skupina PPF nabídne minoritním akcionářům (fyzickým osobám), kteří byli akcionáři k datu 15.8.2014 možnost odprodeje akcií za cenu 277,15 Kč (po odečtení dividendy cena povinného odkupu z června). Odkup bude limitován maximálním objemem 200 kusů. Bližší informace k odkupu a jeho pravidla budou zveřejněny v závěru listopadu.
- **O2** – 20/11 Deutsche Bank s poklesem ceny akcií O2 zvýšila doporučení na „koupit“ z původního „držet“. Cílová cena byla upravena na 290 Kč z předchozích 305 Kč.
- **Vienna Insurance Group** – 18/11 Pojišťovací skupina zvýšila zisk před zdaněním ve 3Q o 27% na 140 mil. EUR. Za růstem stálo částečně vyšší vybrané pojistné, které se zvýšilo o 1,7% na 2,06 mld. EUR. Ukazatel nákladovosti (poměr mezi vybraným a vyplaceným pojistným) se zlepšil na 97,2% z loňských 102,3%. Ve statistice za 9M pojistné prakticky stagnovalo na 7,04 mld. EUR, ziskovost se vylepšila o 36% na 431 mil. EUR.
- **Vienna Insurance Group** – 20/11 Raiffeisen Centrobank po výsledcích mírně zvýšila cílovou cenu u pojišťovací skupiny VIG na 40 EUR z původních 39 EUR. Doporučení zůstalo na stupni „držet“.

Očekávané události

- 27/11 VIG– hospodářské výsledky za 3Q
- 28/11 – HDP za 3Q

Polsko

Varšavská burza zaznamenala, obdobně jako v předchozím týdnu, stagnaci. V mezitýdenním srovnání nedošlo k téměř žádnému pohybu, když hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hladině 2418,26 (-0,01 %). Přesto se našly tituly, kterým se dařilo výrazněji a na druhou stranu, které výrazněji ztratily. Mezi ztrátové tituly patřily akcie uhelné JSW. Za celý týden propadly o 8 % na 21,30 PLN, což jsou nová historická minima. V pátek sice přišla podpora, když bezprostřední reakce na čínské snížení sazeb byla pozitivní (v jednu chvíli akcie JSW posílily o 4,5 %), nicméně jednalo se pouze o částečnou korekci předchozích ztrát. Akcie JSW od začátku letošního roku ztratily již 60 %. Na čínské uvolnění měnové politiky pozitivně reagovaly rovněž akcie těžaře mědi KGHM, které se dostaly na dvoutýdenní maxima a za celý týden posílily o 1,84 % na 127,25 PLN. V posledních dvou týdnech se daří akciím velkoobchodního řetězce Eurocash. Po 10% růstu z předchozího týdne akcie zaznamenaly další, tentokrát 6,9% růst na 37,20 PLN. Akcie Eurocash tak částečně korigují své ztráty z průběhu letošního roku, když od jeho začátku ztrácejí 22 %. Akcie telekomunikačního operátora Orange Polska poklesly o 3,38 % w/w na 9,43 PLN, když zřejmě negativně reagovaly na snížení cílové ceny a doporučení ze strany analytiků Wood&Company. Pod tlak se během týdne dostávaly akcie energetických společností, zejména akcie PGE, když polský ministr financí Karpinski opět nadnesl otázku pomoci problémovým uhelným firmám. Konkrétně jednou z forem pomoci by mohly být nákupy některých uhelných aktiv ze strany energetik, jako jsou právě PGE nebo Tauron. Akcie PGE bezprostředně po tomto vyjádření ministra propadly o 4 % (nejvíce od poloviny letošního září), akcie Tauronu o 3,5 %. Za celý týden však PGE ztratilo pouze 0,58 % na 20,50 PLN a akcie Tauronu dokonce v mezitýdenním srovnání posílily o 2,07 % na 5,43 PLN.

Index	14. 11. 2014	21. 11. 2014	Změna
WIG20	2 418,40	2 418,26	-0,14 (-0,01 %)

Klíčové události

- 19/11 – Říjnová zaměstnanost skončila v souladu s očekáváním. Meziměsíčně, resp. meziročně stoupla o 0,1, resp. 0,8 %.
- 20/11 – Polský průmysl v říjnu zpomalil tempo růstu, když meziměsíčně stoupl o 3,5 % (očekávání trhu 3,7 %) po předchozím 16,5% růstu. Meziročně byl vykázan růst o 1,6 % po předchozích 4,2 % v září. To však mírně překonalo očekávání, když analytici předpokládali 1,4% zvýšení.
- Výrobní ceny v říjnu meziměsíčně poklesly o 0,3 % po předchozí stagnaci v září. Tržní konsensus předpokládal menší deflací, a to 0,2 %. Meziročně došlo ke snížení cenové hladiny o 1,2 %, což bylo v souladu s očekáváním trhu. V září se výrobní ceny snížily o 1,6 % y/y. Deflační tlaky v polské ekonomice tak stále pokračují, což může vytvářet tlak na další uvolnění měnové politiky.

Firemní zprávy

- **17/11 – Asseco Poland** – podle šéfa softwarové firmy Asseco Poland Marka Paneka se společnost poohlídí po možných akvizičních příležitostech (zejména analyzuje český a slovenský trh), nicméně se zřejmě nebude jednat o akvizice většího objemu. Akciím Asseco Poland se v uplynulém týdnu dařilo, když posílily o 5,94 % w/w na 53,50 PLN.
- **18/11 – Orange Polska** – analytici Wood&Company snížili cílovou cenu na akcie telekomunikačního operátora Orange Polska z 12,60 PLN na 9 PLN. Doporučení bylo sníženo z „koupit“ na „prodat“. Rovněž Deutsche Bank změnila cílovou cenu na tento titul. Ta naopak navýšila cíl z 9,60 PLN na 10 PLN. Investiční doporučení ponechala na stupni „držet“.
- **19/11 – LPP** – analytici Trigonu ponížili doporučení na akcie oděvní firmy LPP ze stupně „koupit“ na „držet“. Cílovou cenu stanovili na úrovni 9100 PLN.

Očekávané události

- 25/11 – Maloobchodní tržby za říjen. Očekávání: 4,3 % m/m, 2,2 % y/y po předchozích -0,9 % m/m a 1,6 % y/y v září.
- 25/11 – Míra nezaměstnanosti za říjen. Očekávání: 11,4 % po předchozích 11,5 % v září.
- 28/11 – HDP za 3Q 2014 (finální údaj). Dle prvního odhadu polská ekonomika ve 3Q 2014 rostla o 3,3 % y/y a 0,9 % q/q.
- 28/11 – Inflační očekávání dle průzkumu NBP za listopad. Očekávání: 0,2 % po předchozích 0,2 % v říjnu.
- Výsledky firem: **26/11 - zemědělský producent Kernel** (výsledky za první fiskální kvartál).

USA

Americké akciové trhy několikrát během týdne zvyšovaly svá historická maxima a rostly pátý týden v řadě. Index velkých stabilních společností Dow Jones posílil o 1%, širší SP500 přidal 1,2% a technologický Nasdaq vzrostl o 0,5%. Podpora tentokrát přicházela spíše z ostatních kontinentů, když v úterý dopadly překvapivě dobře indexy očekávání v Evropě a v závěru týdne pomohly ke globálnímu růstu akcií dvě výrazné zprávy. Nejprve ECB dala najevo, že je připravena a rozhodnuta přidat v tempu podpory ekonomiky a tento holubičí tón tradičně velmi svědčil akciovým bykům. Rušno bylo také v Asii, kde se čínská centrální banka rozhodla uvolnit monetární politiku a poprvé po dvou letech snížila základní úrokové sazby. V USA byla zveřejněna mírně lepší inflace, než se očekávalo a velmi dobré prodeje domů. Index průmyslové aktivity Fedu ve Filadelfii nečekaně prudce vzrostl až na úroveň z roku 1993. Překvapivě mnoho guvernérů Fedu na posledním zasedání vyjádřilo obavy ze slabého inflačního očekávání. Z jednotlivých sektorů se nejlépe dařilo základním materiálům (+2,8%) a energetickým titulům (+2,5%). Pokles zaznamenal pouze telekomunikační sektor (-1,8%). Intel potěšil investory zveřejněnou vyšší dividendou a především lepším výhledem pro příští rok. Akcie společnosti reagovaly 5% růstem a za celý týden přidaly 4,8%. Z Dow Jonesova indexu se vedlo lépe pouze výrobci těžké techniky Caterpillar, který posílil o 5%. Nejslabší výkonost tentokrát předvedl Microsoft (-3,2%), Verizon (-2,5%) a Walt Disney (-2%). Zlato končilo týden poblíž hladiny 1 200 dolarů za unci a měnový pár EUR/USD těsně na hranici 1,24. Ropa v závěru týdne mírně zdražila, Brent se obchodoval těsně nad 80 dolary a americká ropa WTI končila těsně pod 76,5 USD za barel.

Index	14.11.2014	21.11.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 634,74	17 810,06	+175,32 (+0,99%)
S&P 500	2 039,82	2 063,50	+23,68 (+1,16%)
NASDAQ Composite	4 688,54	4 712,97	+24,43 (+0,52%)

Klíčové události

- 20/11 – CPI (m-m) (říjen): aktuální hodnota: 0,0%, očekávání trhu: -0,1%, předchozí hodnota: 0,1%. CPI (y-y) (říjen): aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,7 %.

Firemní zprávy

- Medtronic– 18/11** – Zdravotnická společnost Medtronic zveřejnila výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2015. Tržby i zisk, tažené růstem v rozvíjejících se trzích, zůstaly těsně pod odhadem analytiků. Tržby Medtronicu za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2015 vzrostly o 4 % na 4,366 mld. USD z 4,194 mld. USD za stejné období loňského roku. Po očištění o měnový vliv tržby vzrostly o 5 %. Zředený zisk na akcii, očištěný o dar nadaci Medtronic a náklady spojené s akvizicí společnosti Covidien, meziročně vzrostl o 5 % na 0,96 USD z 0,91 USD za 2Q FY2013.
- Home Depot– 18/11** – Největší americký řetězec obchodů s vybavením pro domácnost Home Depot Inc oznámil lepší než očekávané kvartální výsledky. Příznivě se do hospodaření projevil zlepšující se trh práce a ochota Američanů více utrácet. Společnost pro rok 2014 potvrdila výhled růstu tržeb na úrovni 4,8 % a výhled zisku ve výši 4,54 dolaru na akcii. Čistý zisk meziročně vzrostl z 1,35 mld. dolarů (95 centů na akcii) na 1,54 mld. dolarů (1,15 dolaru na akcii). Tržby se zvýšily o 5,4 % na 20,52 mld. dolarů. Analytici oslovení agenturou Reuters očekávali zisk na akcii 1,13 dolaru při tržbách 20,47 mld. dolarů.
- Intel– 18/11** – Intel oznámil spojení výroby mobilních telefonů a tabletů s divizí, která vyrábí čipy pro osobní počítače. Technologická společnost Intel Corp. se potýká s problémy v divizi mobilních zařízení. Přeorganizování dvou ztrátových obchodních jednotek by mělo být dokončeno na začátku příštího roku.
- Staples– 19/11** – Největší americký prodejce kancelářských potřeb Staples Inc. oznámil za 3Q hospodářské výsledky. Tržby klesly o 2,5 % na 5,96 mld. dolarů. Společnost dosáhla meziročního zvýšení zisku z 135,2 mil. dolarů (21 centů na akcii) na 216,8 mil. dolarů (34 centů na akcii). Upravený zisk bez nákladů na restrukturalizaci činil 37 centů na akcii. Staples v srpnu očekávala zisk v rozmezí 34-39 centů za akcii a pokles tržeb. Na následující čtvrtletí společnost očekává upravený zisk 27-32 centů na akcii a další pokles tržeb. Analytici oslovení agenturou Reuters očekávají upravený zisk na úrovni 31 centů a 2% pokles tržeb.
- Lowe's – 19/11** – Lowe's Cos Inc., druhý největší prodejce vybavení pro domácnost v USA, zvýšil výhled celoročního zisku a tržeb. Podle společnosti se příznivě do hospodaření projeví zlepšující se trh práce a větší ochota domácností utrácet. Roční výhled zisku na akcii je zvýšen z 2,63 dolaru na 2,68 dolaru. Společnost rovněž oznámila růst tržeb o 4,5-5 % respektive tržby v rozpětí 55,82-56,09 mld. dolarů. V předchozím období očekávala růst tržeb na úrovni 4,5 %.
- Target – 19/11** – Čtvrtý největší prodejce v USA Target Corp oznámil lepší než očekávané hospodářské výsledky. Vlastní tržby vzrostly o 1,2 %, zatímco analytici očekávali 0,6% růst. Společnost rovněž zúžila rozpětí výhledu na celoroční upravený zisk na 3,15-3,25 dolaru na akcii. V předchozím období se počítalo s výhledem v rozpětí 3,10-3,30 dolaru na akcii. Čistý zisk se zvýšil o 3,2 % na 352 mil. dolarů (55 centů na akcii). Bez započtení jednorázových položek činil upravený zisk na akcii 54 centů. Celkové tržby se zvýšily o 2,7 % na 17,73 mld. dolarů. Analytici oslovení agenturou Reuters očekávali zisk 47 centů na akcii při tržbách 17,56 dolaru.

USA

- **Best Buy – 20/11** – Největší prodejce elektroniky na světě Best Buy Co. oznámil výsledky za 3Q 2014. Zisk příjemně překvapil analytiku díky růstu poptávky po televizích a tabletech. Upravený zisk bez určitých položek se meziročně zvýšil na 32 centů z 18 centů na akcii, zatímco analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 25 centů. Tržby vzrostly z 9,36 mld. dolarů na 9,38 mld. dolarů.
- **Shell – 20/11** – Největší ropná společnost v Evropě Royal Dutch Shell podle agentury Bloomberg by mohla uzavřít ropné pole se jménem Draugen o deset let dříve, než očekávala. Důvodem jsou rostoucí náklady na těžbu a pokles cen ropy.
- **Gap – 21/11** – Oděvní řetězec Gap se potýká s poklesem porovnatelných tržeb své stejnojmenné značky o 5 %. Tržby a zisk mírně překonaly očekávání, společnost však zklamala svým výhledem pro zbytek roku. Tržby společnosti meziročně poklesly na 3,972 mld. USD z 3,976 mld. USD za třetí čtvrtletí loňského roku. Po očištění o měnový vliv tržby meziročně vzrostly o 1 %. Zředěný zisk na akcii vzrostl o 11 % na 0,80 USD z 0,72 USD za stejné období loňského roku. Zahnuje daňové úlevy ve výši 0,06 USD na akcii.
- **Autodesk – 21/11** – Americký výrobce konstrukčního software Autodesk oznámil výsledky za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2015. Překonal odhady analytiků na úrovni tržeb i zisku, díky růstu tržeb z předplatného i licencí. Tržby za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2015 vzrostly o 11 % (o 12 % po očištění o měnový vliv) na 618 mil. USD z 555,2 mil. USD, kterých společnost dosáhla v 3Q FY2014. Dceřiná společnost Delcam se na tržbách podílela 14 mil. USD. Zředěný zisk na akcii, očištěný o některé položky, meziročně klesl na 0,25 USD z 0,41 USD.

Očekávané události

- 24. 11. Složený index nákupních manažerů Markit (listopad – předběžný), Index aktivity Chicago Fed (říjen), Index výrobní aktivity dallaského Fedu (listopad)
- 25. 11. HDP za 3Q (zpřesnění), Soukromá spotřeba, Index spotřebitelské důvěry (listopad)
- 26. 11. Osobní příjmy a výdaje, Index spotřebitelské důvěry Michiganské univerzity (říjen), Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (říjen)
- 27. 11. Jednání OPEC

Výsledková sezóna

- 25. 11. Hewlett-Packard, Tiffany & Co
- 26. 11. Deere & Co

Německo

Německý index DAX zaznamenal nejlepší týden v letošním roce, když rostl ve všech pěti dnech a celkově posílil o více než 5%, což se mu naposledy podařilo v červenci loňského roku. Výrazného růstu bylo dosaženo především díky páteční rally, která se odehrála na většině trzích. S hlavní podporou akciovým trhům přišel na konci týdne prezident ECB Mario Draghi, který oznámil výraznější podporu evropských ekonomik. Evropské centrální bance se nelíbí především nízká inflace a její slabá očekávání. Draghi tak upozornil, že je připraven udělat vše dostupné pro její rychlý růst. Spekuluje se také, že by ECB mohla začít nakupovat i vládní dluhopisy. Velmi pozitivně se na akciových trzích reagovalo také na snížení sazeb ze strany čínské centrální banky, která se k tomuto kroku odhodlala po více než dvou letech. Zpomalující se tempo růstu čínské ekonomiky a poslední slabá makro-data za měsíc říjen přiměla také Čínu k podpurným krokům a investoři tak posílali převážně nákupní pokyny. Velmi solidní růst zaznamenal německý index také v úterý, kdy výrazně vzrostlo očekávání indexu ZEW v Německu i eurozóně. Všech 30 titulů z indexu DAX si připsalo týdenní zisky, největší (9,9%) ocelárna ThyssenKrupp, která svými výsledky výrazně překonala odhady analytiků. Nejslabší růst byl k vidění u společností Fresenius Medical (+0,9%) a Deutsche Lufthansa (+1,9%). Evropské trhy tak v uplynulém týdnu znatelně snížily ztrátu vůči těm v zámoří, kde se sice hlavní akciové indexy pohybují na maximech, ale růst byl „pouze“ okolo 1%.

Index	14.11.2014	21.11.2014	Změna
DAX	9 252,94	9 732,55	+479,61 (+5,18%)

Klíčové události

- 18/11 – Průzkum ZEW - index očekávání (listopad): aktuální hodnota: 11,5, očekávání trhu: 0,5, předchozí hodnota: -3,6.
- 20/11 – Složený index nákupních manažerů Markit/BME (listopad): aktuální hodnota: 52,1, očekávání trhu: 54,0, předchozí hodnota: 53,9.

Firemní zprávy

- **ThyssenKrupp – 20/11** – Největší německá ocelárna ThyssenKrupp oznámila výrazné zvýšení zisku nad očekávání analytiků. Výrazně pozitivně se do hospodaření projevila prodej americké továrny, která byla hodnocena jako nejhorší investice. Čistý zisk činil za fiskální rok 210 mil. eur, zatímco loni společnost zaznamenala ztráta na úrovni 1,44 mld. eur. ThyssenKrupp expanduje v segmentu výroby výtahů a průmyslových komponent díky nízkým cenám oceli. Vedení společnosti oznámilo vyplacení dividendy ve výši 11 centů na akcii. Za poslední dva fiskální roky nebyla vyplacena žádná dividendy. Společnost očekává na příští fiskální rok dosažení upraveného zisku před zdaněním a úroky ve výši 1,5 mld. eur, v delším období plánuje EBIT na úrovni 2 mld. eur. EBIT z pokračujících operací se mezitím více než zdvojnásobil na 1,33 mld. eur, což překonává očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg 1,24 mld. eur.

Očekávané události

- 24. 11. Index podnikatelské nálady IFO
- 25. 11. HDP za 3Q (zpracovaný)
- 27. 11. Inflace (listopad)
- 28. 11. Maloobchodní tržby (říjen)

Výsledková sezóna

- 27. 11. Infineon Technologies

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 nenes 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 spoluvědoucím 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), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (analytik), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Martin Bernat (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (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