

## Týdenní výhled

1. - 5. prosince

Tento týden nás čeká měnové jednání ECB. Nové akce dál uvolňující měnové podmínky jsme se za poslední měsíc opět přiblížili. Čeká nás tedy zřejmě další rétorická příprava na možné budoucí kroky. Mario Draghi má stále ještě prostor, jak dávkovat informace a rétoriku posouvat holubičím směrem, aniž by činil reálné kroky. K ujištění o odhodlání jednat může přidat informaci o tom, že technická příprava dalších nástrojů probíhá, nebo už dokonce proběhla. Měnový výbor bude mít k dispozici novou prognózu, která by směř k volnější politice měla podporovat. Stále je však brzy na posouzení nedávno spuštěných nástrojů a bankéři podle nás budou chtít aspoň nějaké informace o jejich efektu, než by se pustili dál. Takové informace začnou chodit během prvního kvartálu příštího roku a rozhodnou o tom, zda s QE budou nakonec souhlasit i ti zástupci banky, kteří se zatím stavějí proti. Proto předpokládáme, že ECB s novou akcí ještě v prosinci nepřejde, euro však rétorika bude držet pod tlakem.

Čeká nás také řada důležitých dat. Začátek měsíce přinese americký index ISM, od kterého čekáme pokles na 58 bodů. To tentokrát znamená odhad na úrovni konsensu. V pátek vyjde změna zaměstnanosti v USA. Říjen znamenal slabší tvorbu nových pracovních míst, než se čekalo. Listopad má podle současných odhadů být jen o trochu lepší a to při stabilní míře nezaměstnanosti. Očekávání se budou ještě trochu posouvat společně s informacemi poskytnutými organizacemi ADP a ISM během týdne.

Francouzská kabelová společnost Altice, jež nedávno získala tamní mobilní dvojku SFR, zahájila exkluzivní jednání s brazilským operátorem Oi o koupi jeho portugalských aktiv (tj. Portugal Telecom) za 7,4 mld. EUR. Akcie Altice reagují na zprávy růstem o 5 %.

Ode dneška mohou drobní akcionáři O2, kteří vlastnili akcie ke dni 15. 8. 2014, nabídnout své akcie (max. 200 kusů) skupině PPF za cenu 277,15 Kč. Neveřejná nabídka skončí 16. ledna nebo dosažením jednoho procenta základního kapitálu.



### EQUITY RESEARCH AND ECONOMICS

#### **Branislav Soták**

analytik  
E-mail: sotak@patria.cz  
Telefon: +420 221 424 163

#### **Tomáš Tomčány**

analytik  
E-mail: tomcany@patria.cz  
Telefon: +420 221 424 149

#### **Tomáš Vlk**

analytik  
E-mail: vlk@patria.cz  
Telefon: +420 221 424 139

#### **Tomáš Sýkora**

hlavní analytik  
E-mail: sykora@patria.cz  
Telefon: +420 221 424 128

#### **Patria Finance, a.s.**

Jungmannova 24, 110 00 Praha 1

Přečtěte si prosím důležité upozornění na konci tohoto reportu.

## OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
1.12	2:45	Čína - PMI v průmyslu (HSBC)	listopad 14	50	50
1.12	9:30	CZ - PMI v průmyslu	listopad 14	54,3	54,4
1.12	9:55	DE - PMI v průmyslu	listopad 14	50	50
1.12	10:00	EMU - PMI v průmyslu	listopad 14	50,4	50,4
1.12	16:00	<b>USA - Index ISM v průmyslu</b>	listopad 14	58	59
2.12	11:00	EMU - PPI, y/y	říjen 14	-1,3 %	-1,4 %
3.12	11:00	EMU - Maloobchodní tržby, m/m	říjen 14	0,5 %	-1,3 %
3.12	14:15	<b>USA - Změna zaměstnanosti (ADP)</b>	listopad 14	223,5 k	229,6 k
3.12	16:00	USA - Index ISM v nevýrobním sektoru	listopad 14	57,5	57,1
3.12	0:00	PL - Jednání NBP, základní sazba	prosinec 14	2 %	2 %
4.12	13:45	<b>EMU - Jednání ECB, základní sazba</b>	prosinec 14	0,05 %	0,05 %
4.12	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	leden 00	295 k	313 k
5.12	8:00	<b>DE - Průmyslové objednávky, m/m</b>	říjen 14	0,5 %	0,8 %
5.12	9:00	CZ - Maloobchodní tržby, y/y	říjen 14	5,8 %	6,2 %
5.12	14:30	<b>USA - Změna počtu prac. míst</b>	listopad 14	225 k	214 k
5.12	14:30	<b>USA - Míra nezaměstnanosti, s.a.</b>	listopad 14	5,8 %	5,8 %
5.12	14:30	USA - Bilance zahr. obchodu, s.a., mld. USD	říjen 14	-41,2	-43,032
5.12	16:00	<b>USA - Průmyslové objednávky, m/m</b>	říjen 14	0 %	-0,6 %

## OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Firma	Období	Konsensus EPS
1.12.2014	08:00	Aberdeen Asset Management PLC	13 Q1	
2.12.2014	14:00	GW Pharmaceuticals PLC	14 Q4	-0,035 GBP
3.12.2014	13:00	Abercrombie & Fitch Co	14 Q3	0,411 USD
3.12.2014	Aft-mkt	PVH Corp	14 Q3	2,482 USD
3.12.2014	Aft-mkt	Aerpostale Inc	14 Q3	-0,452 USD
4.12.2014	Aft-mkt	American Eagle Outfitters Inc	14 Q3	0,22 USD
4.12.2014	Aft-mkt	Smith & Wesson Holding Corp	14 Q2	0,07 USD
4.12.2014		Kroger Co/The	14 Q3	0,614 USD
4.12.2014		Dollar General Corp	14 Q3	0,795 USD
5.12.2014		Berkeley Group Holdings PLC		
5.12.2014		Prada SpA	14 Q3	0,05 EUR

Zdroj: Bloomberg

*Bef-mkt: firma zveřejní výsledky před otevřením příslušného trhu.*

*Aft-mkt: firma zveřejní výsledky po zavření příslušného trhu.*

*Odhady firemních výsledků jsou reprezentovány ziskem na akcii v jednotce příslušné měny.*

*Tento dokument byl vypracován společnostmi patřící do skupiny Patria Finance, a.s. (Patria). Patria vycházela z důvěrných externích zdrojů, avšak za úplnost a přesnost takto převzatých informací neodpovídá.*

*Tento dokument je ekonomickým souhrnem informací, není investičním doporučením, nepředstavuje investiční poradenství ani nabídku k nákupu či prodeji investičních nástrojů.*

*Pro další informace viz [HTTP://WWW.PATRIA.CZ/DISCLAIMER.HTML](http://www.patria.cz/disclaimer.html).*