

TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

22.12.2014 – 26.12.2014



Česká republika

Před vánočními svátky stihla pražská burza pouze dvě seance. Z pozitivního sentimentu ve světě se podařilo vytěžit však velmi málo, když index PX posílil pouze o 0,74%. Po pondělním růstu se v úterý obchodovalo opět v červených číslech. Částečně vyšší úterní aktivita šla přičíst faktu, že se jednalo o poslední obchodní den s vypořádáním v roce 2014. ČEZu se nepodařilo zavřít nad 600 Kč, přesto si připsal 1%. Z bankovních titulů se lépe vedlo Erste (+1,3%), Komerční banka se k hranici 4800 Kč vrátit nedokázala (+0,13%). Přes 1% dokázaly posílit i akcie mediální CME (+1,52%) a pojišťovny VIG (+1,36%). V úterý byla zvýšená volatilita k vidění u akcií O2. Prodejní pokyn v druhé polovině dne poslal kurz až pod hranici 220 Kč. Zde se však formovala nová poptávka a akcie téměř celý propad smazala a končila na 228,40 Kč (+0,62%). Jediným ztrátovým titulem byl Pegas (-2,45%).

Index	19.12.2014	23.12.2014	Změna
PX	944,56	951,59	+7,03 (+0,74%)

Klíčové události

Firemní zprávy

- **ČEZ** - 22/12 Energetická skupina ČEZ koupila 75% podíl v EVČ působící v oblasti tzv. malé energetiky. EVČ projektuje a realizuje stavby v oblasti energetického a tepelného hospodářství, včetně energeticky úsporných projektů (EPC). Energetickým hospodářství se zabývá více společností ze skupiny ČEZ, EVČ tak doplní ČEZ Energetické služby a dodavatele malých kogenerací, ČEZ Energo. Energeticky úsporné projekty (Energy Performance Contracting – EPC) přináší zákazníkům modernizaci energetického hospodářství s předem garantovanou výší úspor, ze kterých zákazníci splácí náklady na projekt.
- **Erste Group** - 22/12 Podle regulatorního hlášení drží americký hedge fond Lone Pine Capital podíl v Erste Group v rozsahu přibližně 4,11%.
- **Pivovary Lobkowicz Group** – 23/12 V rozhovoru pro HN generální ředitel Zdeněk Radil prohlásil, že rozhodnutí o případné akvizici nového pivovaru, o které se jedná již několik měsíců, padne až po výsledku jednání s fondy Enterprise Investors, které zvažují vstup do firmy a od léta provádí ve firmě hloubkovou kontrolu. Podle Radila je pro další akvizice potenciálně pět zajímavých pivovarů. Firma plánuje rozšířit licenční výrobu, která se rozjela pilotním projektem v Číně. Dalšími destinacemi budou Rusko a Gruzie. Vedení rovněž plánuje rozjezd vlastní franšízy.

Očekávané události

- 31/12-1/1 BCPP neobchoduje
- 31/12 RMS obchoduje ve zkráceném režimu

USA

Americké akcie ve zkráceném týdnu opět posunuly hodnoty historických maxim. Index Dow Jones rostl již sedmkrát v řadě a posunul se poprvé nad hranici 18.000 bodů. Své historické maximum vylepšil i širší S&P. Růst akcií byl podporován dobrými makro údaji v čele s vysokým růstem HDP. Většina hlavních sektorů si připsala kladnou výkonnost, výrazněji proti trhu šel pouze sektor zdravotní péče, který si s propadem biotechnologických firem odepsal přes 2%.

Index	19.12.2014	26.12.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 804,80	18 053,71	+248,91 (+1,40%)
S&P 500	2 070,65	2 088,77	+18,12 (+0,88%)
NASDAQ Composite	4 765,38	4 806,85	+41,48 (+0,87%)

Klíčové události

- **Index aktivity Chicago Fed** (listopad): aktuální hodnota: 0,73, očekávání trhu: 0,25, předchozí hodnota: 0,14 / revize: 0,31
- **Růst HDP** (q-q) (anualizováno) (3Q - třetí, konečný údaj): aktuální hodnota: 5,0 %, očekávání trhu: 4,3 %, předchozí hodnota: 3,9 %
- **Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan** (prosinec - konečný): aktuální hodnota: 93,6 b., očekávání trhu: 93,5 b., předchozí hodnota: 93,8 b.

Firemní zprávy

- **Qualcomm – 23/12** – Čínská vláda údajně vyvíjí tlak na Qualcomm, aby snížil licenční poplatky, které účtuje čínským výrobcům telefonů. Dohoda by ukončila antimonopolní vyšetřování, které trvá od listopadu loňského roku. Podle zdrojů seznámených se situací čínská vláda snaží přimět Qualcomm, aby licenční poplatky za patenty Qualcommu využívané v mobilních telefonech čínských výrobců nebyly počítány z hodnoty celého zařízení, nýbrž pouze z hodnoty týkajících se komponent. Podle zdrojů seznámených se situací se Qualcomm obává, že přistoupení na požadavky čínské vlády by vedlo k podobnému vývoji i v dalších zemích. Qualcomm proto údajně usiloval raději o větší pokutu místo změny výpočtu licenčních poplatků. Qualcomm na licenčních poplatcích, které nabízí sdružené v licenčních balících, za posledních pět let získal 30,5 mld. USD.

Očekávané události

- 30. 12. Spotřebitelská důvěra
- 31. 12. Index nákupních manažerů Chicago
- 2. 1. ISM v průmyslu

Německo

Německý trh stejně jako domácí burza stihl před svátky pouze dva obchodní dny. Oba byly růstové a tak si DAX připsal 1,38% a opět se posunul blíže hranici 10.000 bodů. Kromě akcií Beiersdorfu (-0,25%) si všechny akcie z báze DAX30 připsaly kladné zhodnocení. Na trhu byla patrná nižší aktivita.

Index	19.12.2014	23.12.2014	Změna
DAX	9 786,96	9 922,11	+135,15 (+1,38%)

Klíčové události

- **Index importních cen (m-m)** (listopad aktuální hodnota: 0,8 % , očekávání trhu: -0,7 % , předchozí hodnota: -0,3 %
- **Index importních cen (y-y)** (listopad) aktuální hodnota: -2,1 % , očekávání trhu: -1,9 % , předchozí hodnota: -1,2 %

Firemní zprávy

- **Continental – 22/12** – Goldman Sachs snížila cílovou cenu pro společnost Continental na 193 EUR z 195 EUR při stávajícím hodnocení „buy“.
- **Deutsche Bank – 22/12** – Citigroup snížila cílovou cenu pro Deutsche Bank na 34 EUR z 36 EUR při stávajícím doporučení „buy“.

Očekávané události

- 29. 12. Maloobchodní tržby

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 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