

Česká republika

Pražská burza ve zkráceném týdnu předvedla solidní výkonnost a růst byl nejvýraznější od konce srpna. Index PX si připsal 2,03% a dokázal se odpoutat od hranice 930 bodů. Za růstem stála především silná poslední seance před vánočními svátky. Prodejci, kteří brzdili lepší výkonnost domácího trhu, si naordinovali již volno a trh se při nižších objemech posunul výše. Absence prodejců byla znát především u ČEZu a Komerční banky. Akcie energetické společnosti se dokázaly rychle vrátit přes 420 Kč a posílily o 2,27%. Komerční banka se zaslouženě zvedla blíže hranici 5000 Kč a posílila o 3,5%. Růst o necelá 2% vykázaly rovněž obě rakouské finanční emise. Opět vyšší volatilitou procházely akcie O2, které se dostaly v úvodu týdne i pod 230 Kč. Závěr týdne byl však už opět na vyšších hodnotách (+2,6%), když vedení potvrdilo zahájení zpětného odkupu.

Index	18. 12. 2015	23. 12. 2015	Změna
PX	926,71	945,49	+18,78 (+2,03 %)

Klíčové události

Firemní zprávy

- **ČEZ 21/12** - Podle tiskové zprávy ČEZ podal nezávaznou nabídku na koupi německých aktiv Vattenfallu. Konkrétně se jedná o čtyři hnědouhelné elektrárny, pět na ně navázaných hnědouhelných dolů a deset vodních elektráren. Tisková zpráva uvádí v podstatě stejné informace jako zpráva oznámená 13. října letošního roku, kdy ČEZ odeslal Vattenfallu vyjádření zájmu. ČEZ odesláním nezávazné nabídky získává přístup k detailnějšímu prozkoumání nabízených aktiv. Podle dřívějších informací by chtěl Vattenfall uzavřít tendr na prodej aktiv do poloviny příštího roku, závazné nabídky jsou tedy očekávány v průběhu jarních měsíců roku 2016. Podání nabídky potvrdili i další domácí zájemci a to Vršanská uhelná ze skupiny Czech Coal a společně v konsorciu EPH a PPF.
- **Erste Group 22/12** – Finanční skupina BlackRock informovala, že vlastní 4% podíl v Erste Group. Podíl ve výši 0,13% je prostřednictvím finančních instrumentů.
- **Erste Group 23/12** – Rumunská dceřiná společnost BCR pokračuje v prodeji svého úvěrového portfolia a prodala balík v hodnotě 1,2 mld. EUR. do rukou konsorcia kolem Deutsche Bank.
- **Kofola 22/12** – Finanční ředitel Daniel Buryš v rozhovoru uvedl, že nelze předpokládat, že rok 2016 bude z pohledu dynamiky růstu ziskovosti (EBITDA) tak úspěšný jako rok 2015.
- **O2 23/12** - Společnost O2 Czech Republic oznámila, že se představenstvo rozhodlo přistoupit k realizaci zpětného odkupu akcií. Program by měl trvat maximálně dva roky, respektive do dosažení objemu 4 % z celkového počtu kmenových akcií společnosti. Maximální cena by měla činit 297 Kč. Širší návrh zpětného odkupu akcií, který schválila valná hromada společnosti, počítá s odkupem až 10 % celkového počtu kmenových akcií za až 8 mld. Kč během následujících pěti let.
- **Pivovary Lobkowicz 23/12** – Fio banka snížila doporučení na stupeň „redukovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla snížena na 184 Kč z předchozích 201 Kč.
- **Unipetrol 21/12** - Petrochemická společnost Unipetrol dnes vydala zprávu, že současný předseda dozorčí rady společnosti Dariusz Jacek Krawiec oznámil svoji rezignaci na pozici člena dozorčí rady. Krawiec ve své funkci skončí jeden měsíc po oznámení rezignace (tj. 21.1.2016).

Očekávané události

- **31/12 – 1/1 BCPP** – uzavřeno, neobchoduje se

USA

Americké akcie se dokázaly ve zkráceném týdnu opět vzchopit a indexy se vrátily na hodnoty, na kterých se nacházely před rozhodnutím o zvýšení sazeb. Holubičí komentář, který doprovázel rozhodnutí, poslal v úvodní reakci indexy na vyšší úroveň, v následujících dnech však došlo k rychlému obratu a poklesu širšího indexu S&P500 až k hranici 2000 bodů. V uplynulém týdnu se tento index však dokázal zotavit, posílil o 2,8% a vrátil se na hodnoty 200 MA (2061 bodů). V zelených hodnotách se nacházelo všech 10 hlavních sektorů. Největší růsty si připisovaly sektory, které byly v posledních týdnech nejvíce pod tlakem. S růstem cen ropy tak zabral energetický sektor, který posílil o 4,6%, sektor základních materiálů si připsal 4,3%. Ropa zaznamenala nejrušovější týden za poslední čtyři měsíce. U Anadarko Petroleum se spekovalo o zájmu čínských investorů, titul posílil o více jak 10%. Se zotavením na komoditních trzích se dařilo i akciím Alcoa, které posílily o téměř 10%. Podporou pro dobrou výkonnost akcií byly i makro údaje, když zlepšené osobní výdaje jsou známkou toho, že by ekonomika mohla dostávat další potřebný impulz od spotřebitelů. Za výkonností trhu nadále zaostávají akcie Apple (+0,8%), když řada investičních bank v posledních dnech negativně revidovala své výhledy pro prodej ze závěru roku.

Index	18. 12. 2015	24. 12. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 128,55	17 552,17	423,62 (+2,47 %)
S&P 500	2 005,55	2 060,99	55,44 (+2,76 %)
NASDAQ Composite	4 923,082	5 048,492	125,41 (+2,55 %)

Klíčové události

- 22/12 – **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (3Q - třetí, konečný)**: aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 2,1 %
- 22/12 – **Osobní spotřeba (3Q - třetí, konečný)**: aktuální hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 3,0 %
- 22/12 – **Prodeje existujících domů (listopad)**: aktuální hodnota: 4,76 mil., očekávání trhu: 5,34 mil., předchozí hodnota: 5,36 mil.; revize: 5,32 mil.
- 23/12 – **Osobní příjem (listopad)**: aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 23/12 – **Osobní výdaje (listopad)**: aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,1 % / revize: 0,0 %
- 23/12 – **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (prosinec - konečný)**: aktuální hodnota: 92,6 b., očekávání trhu: 92,0 b., předchozí hodnota: 91,8 b.

Firemní zprávy

- **Apple – 21/12** – Švédská telekomunikační společnost Ericsson a společnost s největší tržní kapitalizací na světě Apple uzavřely více než rok trvající soudní spor dohodou. Předmětem sporu byly technologické patenty společnosti Ericsson spojené především s 2G, 3G, 4G a LTE technologiemi. Společnost Ericsson očekává, že za rok 2015 dosáhne celkových příjmů z práv duševního vlastnictví 13-14 mld. švédských korun, což představuje nárůst oproti loňským 10 mld. Podrobnější finanční konsekvence nové mimosoudní dohody zatím zveřejněny nebyly. Předchozí patentová dohoda společností Ericsson a Apple platila od uvedení prvního modelu iPhone v roce 2007 do ledna letošního roku. Od té doby se společnosti nebyly schopny dohodnout na nových podmínkách a celá záležitost se řešila soudní cestou.
- **ConAgra Foods 22/12** - Potravinářská společnost ConAgra Foods (CAG) oznámila výsledky za 2Q fiskálního roku 2016, které zaostaly za očekáváním analytiků. Tržby se meziročně propadly o 25% na 3,093 mld. USD, očištěný zisk na akcii dosáhl 0,58 USD při očekávání trhu 0,598 USD. V dubnu letošního roku nastoupil na místo CEO Sean Connolly, který v té době oznámil plán řady růstových opatření. Jednalo se například o prodej značek a spojených aktiv, které zaznamenávají pokles tržeb. ConAgra v dnešním prohlášení oznámila, že plánovaný prodej značky a příslušných aktiv TreeHouse je stále v jednání. Společnost chce prodejem získat 2,7 mld. dolarů a prodej by se měl uskutečnit v 1Q 2016. Vyčlenění aktiv Lamb Westen by mělo dojít na podzim příštího roku.
- **Nike 23/12** - Největší výrobce sportovního oblečení a doplňků na světě Nike (NKE) oznámil výsledky za 2Q fiskálního roku 2016. Výsledky ukázaly, že Nike odolává stagnaci v americkém maloobchodě, když se objednávky výrazně zvýšily. Objednávky u značky Nike na příští čtyři měsíce vzrostly o 20 %, zatímco analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali růst o 13,6 %. Čistý zisk se meziročně zvýšil o 20 %. Hrubá marže se zvýšila o 0,5 % na 45,6 %. Nike dosáhla tržeb na úrovni 7,69 mld. dolarů, zatímco analytici očekávali 7,81 mld. dolarů. Prodeje v Severní Americe rovněž zaznamenaly silné prodeje, když zvýšily o 9,4 % na 3,55 mld. dolarů. Zdejší objednávky zaznamenaly nárůst o 14 %.

USA

- **Micron – 23/12** – Společnost Micron Technology, jeden z největších světových výrobců paměťových čipů, zveřejnil výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2016. Zklamání přinesl výhled na 2Q, ve kterém společnost očekává ztrátu. Tržby společnosti ve 1Q fiskálního roku 2016 byly meziročně o více než čtvrtinu nižší kvůli zpomalující poptávce po komponentách do osobních počítačů a telefonů. Průměrná cena DRAM pamětí používaných v PC byla o 13 % nižší. Tržby dosáhly 3,35 mld. USD v porovnání s minulým rokem ve výši 4,57 mld. USD. Společnost zveřejnila také svůj výhled hospodaření pro nadcházející druhé čtvrtletí fiskálního roku 2016, ve kterém očekává tržby v rozmezí 2,9 až 3,2 mld. USD a ztrátu na akcii v rozmezí 0,05 až 0,12 USD na akcii. Hrubá marže by měla dosáhnout 17,5 až 20 %. Analytici oslovení agenturou Bloomberg predikovali tržby 3,48 mld. USD a zisk na akcii 0,23 USD.

Očekávané události

- 31. 12. Index nákupních manažerů Chicago

Německo

Německé akcie zaznamenaly po rozhodnutí FEDu o zvýšení sazeb v USA částečně odlišnou výkonnost, což se projevilo i v uplynulém týdnu. Pozitivní reakce a růst indexu DAX na úroveň 10.800 bodů z minulého týdne relativně vydržela a v Německu nebyl k vidění tak výrazný propad, jako v USA. V tomto zkráceném týdnu tak DAX v pondělí otvíral opět u krátkodobých maxim u hranice 10.800 bodů. Částečná nervozita patrná však byla, když pondělní close přinesl naopak rychlý propad a index končil téměř s 1% ztrátou. Poslední seance před vánočními svátky byla ale opět růstová a index na týdenní bázi posílil o 1,13%. Růst šel v podstatě přes celý trh, v záporných číslech se nacházely pouze akcie zajišťoven (MunchenRe -1%, HannoverRe -1,6%) či Deutsche Boerse (-1%). Výrazný růst si naopak připsaly akcie ThyssenKrupp, když tento ocelářský konglomerát pozitivně reagoval na možnost zdanění čínské produkce ze strany US úřadů. Titul posílil o 7,4%. O téměř 8% posílily rovněž akcie Salzgitteru. Kurz RWE pozitivně reagoval pro informace o dílčím prodeji aktiv a posílil o 7,4%. Dařilo se i druhé utilitě E.ON, jehož akcie posílily o 6,5%.

Index	18. 12. 2015	23. 12. 2015	Změna
DAX	10 608,19	10 727,64	119,45 (+1,13%)

Klíčové události

- 21/12 – **PPI (m-m)** (listopad): aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,4 %
- 21/12 – **PPI (y-y)** (listopad): aktuální hodnota: -2,5 %, očekávání trhu: -2,4 %, předchozí hodnota: -2,3 %
- 22/12 – **Spotřebitelská důvěra GfK (leden)**: aktuální hodnota: 9,4, očekávání trhu: 9,3, předchozí hodnota: 9,3

Firemní zprávy

- Bayer – 21/12** – Německý farmaceutický gigant Bayer se dohodl na spolupráci s mladou firmou Crispr Therapeutics. Bayer v rámci spolupráce plánuje do společnosti investovat minimálně 300 mil. USD v průběhu příštích pěti let. Bayer by v rámci projektu měl rovněž zaplatit 35 mil. USD za minoritní podíl ve společnosti Crispr. Švýcarská firma již dříve obdržela investice od známých amerických farmaceutických firem Celgene a Vertex Pharmaceuticals. Cílem společného projektu je vývoj nových léků využitelných při léčbě špatné srážlivosti krve a některých srdečních poruch. Od spolupráce si společnosti slibují spojení technologie změn v DNA (Crispr-Cas9), kterou vyvíjí švýcarský start-up s pokročilými znalostmi v oblasti stavby bílkovin, kterou disponuje Bayer.

Očekávané události

- 31/12 – 1/1 – zavřeno, neobchoduje se

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), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (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