

Česká republika

Pražská burza si připsala úspěšný týden, když pouze v pondělí mírně oslabovala a v následujících dnech již pouze rostla. Index PX si připsal solidních 2,64% a odpoutal se od hranice 850 bodů, kde se v relativně úzkém pásmu pohyboval poslední měsíc. Rezistentní úrovně pro další pohyb směrem vzhůru jsou aktuálně na cca 888 bodech, kde se nachází 200 denní klouzavý průměr a u 900 bodů, kde jsou předchozí lokální maxima. Růst šel v podstatě přes celý trh, když se dařilo v podstatě všem hlavním emisím. Největší zhodnocení si připsaly rakouské finanční domy. Agentura Moody's po vylepšeném pohledu na rakouský finanční sektor z minulého týdne tentokrát pozitivně komentovala situaci v Rumunsku a dceřiná firma Erste na tamním trhu obdržela zvýšený výhled na „pozitivní“ z původního „stabilní“. Erste se dokázala přehoupnout přes hranici 700 Kč, posílila o dalších 4,07% a dostala se tak na nejvyšší hranice od začátku února letošního roku. Téměř 5% si připsala rovněž pojišťovna VIG. Po konsolidaci u hranice 820 Kč se dostavil zvýšený zájem již i u Komerční banky. Titul se zvedal především v druhé polovině týdne a připsal si nakonec 2,62%. U ČEZu rovněž v posledních dnech probíhala konsolidace po předchozím poklesu. Úroveň u hranice 418 Kč se zdá být krátkodobým dnem a v závěru týdne se titul posouval výše. Close na 426 Kč znamenal mezi týdenní růst o 2,35%. Obecně ČEZ investory opět moc nepotěšil dalšími změnami ohledně náběhu jaderných bloků. Volatilnější obchodování zaznamenala O2, která si hlavní část zisků připsala se začátkem září. Titul posílil o necelá 4%. Pegas koketoval s hranicí 800 Kč, přes ní se však zatím dostat nedokázal. Titul posílil o 0,89% na 796,90 Kč. Ztrátové obchodování si připsala Fortuna (-1%) a mediální CME (-0,26%). Nová cílová cena od J&T pro Kofolu příliš potenciálu nenabízí a titul při minimální likviditě oslabil o 1,4%. Akcie Stock Spirit se již od druhé poloviny týdne obchodovaly bez nároku na prozatimní dividendu, přesto dokázaly posílit o 3%. Částečně tomuto vývoji narával vývoj libry.

Index	26. 8. 2016	2. 9. 2016	Změna
PX	853,19	875,71	+22,52 (+2,64 %)

Klíčové události

- Výnosy státních dluhopisů ČR na dlouhých splatnostech se posunuly v uplynulých dnech na nová historická minima pod vlivem vnějšího prostředí a omezené emisní aktivity ze strany MF ČR. Výnos 10letého státního dluhopisu ČR na středové ceně se tak dostal mírně pod úroveň 0,25%.
- HDP (q-q) (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,9 % očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- HDP (y-y) (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,5 %

Firemní zprávy

- ČEZ 1/9** - ČEZ posunul náběh výroby druhého temelínského bloku o několik dní. Podle včerejší zprávy se start reaktoru měl uskutečnit dnes a výroba se měla rozjet (po plánované odstávce, jenž započala 3. června) na přelomu tohoto a příštího týdne. Dnes ČEZ oznámil posunutí startu reaktoru na víkend a podle aktuálních informací ze systému REMIT to vypadá, že 2. blok by mohl začít vyrábět kolem 8. září
- Erste Group 1/9** - Ratingová agentura Moody's zvýšila výhled pro Banca Comerciala Romana, rumunskou dceru Erste Group, na stupeň „pozitivní“ z původního „stabilní“.
- Kofola 2/9** - Tuzemská J&T banka začala analyticky pokrývat výrobce nápojů Kofola. Úvodní doporučení bylo stanoveno na stupeň „držet“ s cílovou cenou 426 Kč.
- O2 30/8** - Společnost O2 Czech Republic oznámila, že městský soud pravomocně odmítl žalobu Českých Radiokomunikací proti společnosti. České Radiokomunikace po O2 požadovaly náhradu škody ve výši 3,1 mld. Kč za údajné stlačování marží u služeb širokopásmového připojení k Internetu pomocí technologie xDSL. Žalobu společnost obdržela v roce 2012, nyní byla definitivně zamítnuta.
- Stock Spirit 1/9** - Akcie likérky Stock Spirit se od 1.9.2016 již na burze obchodují bez práva na prozatimní dividendu ve výši 0,0227 EUR. Dividenda by měla být vyplácena v GBP a výplata samotná začne 23.9.2016.

Česká republika**Očekávané události**

- 5/9 – Maloobchodní tržby
- 6/9 – Průmyslová produkce
- 9/9 – Spotřebitelské ceny

USA

Po dvou korigujících týdnech našly akcie společnou cestu, když hlavní tři americké akciové indexy přidaly 0,5 - 0,6 %. Tituly si přilepšovaly ze začátku týdne z důvodu lepších než očekávaných výsledků z trhu domácností, v polovině týdne nicméně zcela nepotěšil korporátní sektor a na konci týdne ani trh práce, který vytvořil o něco méně míst. Tato zpráva však měla na akcie nakonec zcela opačný vliv, když ty po reportování zamířily výše. Důvodem tak zřejmě bylo snížení pravděpodobnosti růstu úrokových sazeb (32 % ze 42 % w/w), na zářijovém zasedání FEDu, který horší výsledky z trhu práce nutně promítne do svého rozhodování o budoucí monetární restrikci, což se negativně projevilo i v ceně amerického dolaru. Letošní šance na růst sazeb v USA zůstává i nadále ve větší polovině na úrovni 59%. Bankovní instituce se, od prohlášení šéfky FEDu Yellenové připravující finanční trhy na růst sazeb, vyloženě těší větší investorské přízni. Finanční index tak přidal téměř 2 % w/w. Naopak index zdravotních společností je již delší dobu vyprodáván, když v minulém týdnu znehodnotil o dalších 0,6 %.

Velkým akciovým performérem byla společnost United Continental Hold., která si mezitýdenně polepšila o celých 9 % po zprávě o přestupu zkušeného CEO Scotta Kirbyho z American Airlines v rámci stejné profesní pozice. Mezi námi více sledovanými tituly se dařilo i Intel Co., která si připsala 2,3 % w/w. Naopak akciovými losery byla ropná servisní společnost pro oceánskou těžbu Diamond Offshore, která odepsala 13,4 % - Achillovou patou se jí stala významná závislost na několika klientech, z nichž jeden větší společnost Petrobras jí vypověděl kontrakt. Čokoládovna Hershey Co. se propadla o 10,4 % po ztraceném zájmu potenciálního akvizičního poptávajícího Mondeléz.

Mezi komoditami to byla ropa a zlato, které byly během srpna jako na „horské dráze“ a v přelomovém srpnovo-zářijovém týdnu na nich docházelo k prudkým obrátům. Zatímco si ropa během srpna připsala téměř 20 % zisku, po posledních reportech o nižší světové spotřebě a přebytných barelech na skladech začala cena černého zlata klesat. Výhled zůstává nejistý až do samotného výstupu z budoucí zářijové konference OPEC, kde se bude znovu jednat o zmrazení ropné produkce. Na uzavření dohody apeluje Saudská Arábie, zatímco letos „čerstvě“ bez-embargový Írán produkci stále navyšuje. Do záležitostí OPEC se paradoxně „přidal“ i ruský prezident Putin, který by rád z dohody těžil. Cena ropy je totiž pro mnoho zemí exportujících ropu, i mimo OPEC, kritická pro udržení vyrovnaných státních rozpočtů. Důlní těžba zlata s posilujícím dolarem do poloviny minulého týdne ztrácely v průměru až 8 %, tyto ztráty však byly během dalších dvou obchodních seancí schopni umazat, a celkově tak skončily v mírném zeleném teritoriu.

Index	26. 8. 2016	2. 9. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 395,40	18 491,96	+96,56 (+0,52 %)
S&P 500	2 169,04	2 179,98	+10,94 (+0,50 %)
NASDAQ Composite	5 218,917	5 249,899	+30,98 (+0,59 %)

Klíčové události

- **Osobní příjem (červenec):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 % / revize: 0,3 %
- **Osobní výdaje (červenec):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 % / revize: 0,5 %
- **Index spotřebitelské důvěry (srpen):** aktuální hodnota: 101,1 b., očekávání trhu: 97,0 b., předchozí hodnota: 97,3 b.
- **Změna zaměstnanosti ADP (srpen):** aktuální hodnota: 177 tis., očekávání trhu: 175 tis., předchozí hodnota: 179 tis.
- **Chicago index nákupních manažerů (srpen):** aktuální hodnota: 51,5 b., očekávání trhu: 54,0 b., předchozí hodnota: 55,8 b.
- **Pokračující prodeje domů (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,2 %; revize: -0,8 %
- **Změna zásob benzínu podle EIA (26. srpna):** aktuální hodnota: -691 tis., očekávání trhu: -1250 tis., předchozí hodnota: 36 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (27. srpna):** aktuální hodnota: 263 tis., očekávání trhu: 265 tis., předchozí hodnota: 261 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (20. srpna):** aktuální hodnota: 2159 tis., očekávání trhu: 2143 tis., předchozí hodnota: 2145 tis.
- **ISM ve výrobě (srpen):** aktuální hodnota: 49,4 b., očekávání trhu: 52,0 b., předchozí hodnota: 52,6 b.
- **Produktivita mimo zemědělství (2Q - konečný):** aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: -0,6 %, předchozí hodnota: -0,5 %
- **Obchodní bilance (červenec):** aktuální hodnota: -\$39,5 mld., očekávání trhu: -\$41,5 mld., předchozí hodnota:

USA

-\$44,5 mld.; revize: -\$41,5 mld.

- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (srpen):** aktuální hodnota: 151 tis., očekávání trhu: 180 tis., předchozí hodnota: 255 tis.; revize: 275 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (srpen):** aktuální hodnota: 4,9 %, očekávání trhu: 4,8 %, předchozí hodnota: 4,9 %
- **Průmyslové objednávky (červenec):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: -1,5 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (červenec):** aktuální hodnota: 4,4 %, očekávání trhu: 4,4 %, předchozí hodnota: 4,4 %

Firemní zprávy

- **Apple 30/8** – Evropská komise nařídila Applu zaplatit až 13 mld. EUR a úroky. Podle ní poskytla irská vláda americké společnosti nezákonnou podporu. Rozhodnutí se týká let 2003 až 2014. „Vyšetřování komise dospělo k závěru, že Irsko poskytlo ilegální daňové výhody Applu, které společnosti po řadu let umožnily platit výrazně nižší daně než jiné firmy,“ v mailovém prohlášení uvedla Margrethe Vestager z EK. Apple tak podle ní v roce 2003 zaplatil pouze 1 % ze svých evropských zisků a tato efektivní daňová sazba klesla až na 0,005 % v roce 2014.
- **Google 31/8** – Technologická společnost Google podle zdrojů Wall Street Journal začne konkurovat službě Uber. Ta poskytuje alternativu ke klasické taxi službě. Google v Kalifornii spustil pilotní program, který umožňuje komunitě sdílení aut. Program prozatím funguje jen pro zaměstnance vybraných společností aplikace Waze. Podle zdrojů deníku by se letos na podzim měla služba otevřít všem uživatelům aplikace Waze v San Franciscu. Waze nabízí v reálném čase navigaci pro řidiče, která je založena na informacích od jiných řidičů. Waze byl společností Google koupen v roce 2013. Waze nicméně nemá nabízet službu, jako má Uber, což je v podstatě jiná forma taxi služby. Waze by měl propojit cestující a řidiče, kteří jedou nebo chtějí jet stejným směrem. Poplatky by měly být nižší než u klasické taxi služby. V současné době Waze zpoplatňuje jednu míli 54 centy. Google údajně zvažuje využít tento projekt i při testování automobilů bez řidiče.
- **Yum! Brands** – Provozovatel restaurací Yum! Brands (YUM) plánuje prodat společný podíl čínských aktivit za 460 mil. dolarů finančním skupinám Primavera Capital Group a Ant Financial Services Group. Tyto aktivity by se měly příští měsíc stát předmětem vyčlenění do samostatné společnosti. Primavera je čínská investiční společnost, která investuje 410 mil. dolarů. Ant Financial je přidružená společnost známé holdingové společnosti Alibaba Group (BABA) a investuje zbylých 50 mil. dolarů. Ant Financial provozuje platformu mobilních plateb Alipay. Pod Yum! Brands spadají řetězce jako KFC, Pizza Hut nebo Taco Bell. Nová vyčleněná společnost se bude jmenovat Yum China. S akcemi by se mělo začít obchodovat 1. listopadu pod tickerem YUMC.

Očekávané události

- 6/9 Ekonomický optimismus IBD/TIPP (září)
- 6/9 FED Index podmínek na trhu práce (srpen)
- 7/9 Úroková sazba MBA na 30letých hypotečních úvěrech (2. září)
- 8/9 Změna zásob komodit – surové ropy, benzínu, plynu podle EIA (2. září)
- 8/9 Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (27. srpna)
- 8/9 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (3. září)
- 9/9 Velkoobchodní zásoby (červenec)

Německo

Německému kapitálovému trhu se v uplynulém týdnu dařilo. Hlavní index DAX mezitýdenně posílil o 0,91 % na hladinu 10 683,82 a zaznamenal druhý týdenní růst v řadě. Z globálního pohledu byly nejdůležitějšími čísly uplynulého týdne srpnové statistiky z amerického trhu práce zveřejněné v pátek. Tvorba pracovních míst zaostala za očekáváním analytiků, trhy však v pátek reagovaly pozitivně, když investoři spíše spekulují, že Fed nebude se zvyšováním úrokových sazeb příliš spěchat. To bylo vzpruhou i pro německý DAX, který v pátek vzrostl o slušných 1,4 %, což výrazně napomohlo k tomu, aby v celotýdenní bilanci nakonec skončil v zelených číslech. Statistika byla zveřejněna i z německého trhu práce. Srpnová míra nezaměstnanosti byla v souladu s očekáváním na úrovni 6,1 % a drží se tak na relativně nízkých úrovních. Jak se dařilo jednotlivým titulům? Na své růsty z předchozího týdne navázaly bankovní tituly Commerzbank a Deutsche Bank. První jmenovaná banka posílila o 8,8 % w/w na 6,55 EUR, akcie druhé přidaly 5,8 % na 13,32 EUR. Na tento pozitivní sentiment navázaly i další finanční tituly jako pojišťovna Allianz (+4,7 % w/w na 135,70 EUR) a zajišťovna MunichRe (+3,4 % w/w na 164,95 EUR). Akcie společnosti Adidas se na podzim stanou členem evropského indexu Euro Stoxx 50, kde spolu s nizozemským Aholdem nahradí Carrefour a Unicredit Bank. Akcií Adidasu se však nedařilo, oslabily o 5,3 % na 145,45 EUR a byly nejztrátovějším titulem týdne. Negativně zřejmě působilo snížení investičního doporučení z „koupit“ na „držet“ od analytiků HSBC, cílovou cenu však zvýšili ze 130 EUR na 162 EUR. Z celkového pohledu mají akcie Adidasu za sebou velmi slušný růst. Za posledních dvanáct měsíců posílily o cca 125 %, od začátku letošního roku pak přidaly cca 62 %.

Index	26. 8. 2016	2. 9. 2016	Změna
DAX	10 587,77	10 683,82	+96,05 (+0,91 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m) (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **CPI (y-y) (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -0,1 %; revize: -0,6 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: -1,5 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 2,7 %; revize: 2,3 %
- **Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno) (srpen):** aktuální hodnota: 6,1 %, očekávání trhu: 6,1 %, předchozí hodnota: 6,1 %
- **Míra nezaměstnanosti v eurozóně (červenec):** aktuální hodnota: 10,1 %, očekávání trhu: 10,0 %, předchozí hodnota: 10,1 %
- **CPI v eurozóně: odhad (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Index nákupních manažerů Markit/BME ve zpracovatelském sektoru (srpen - konečný):** aktuální hodnota: 53,6, očekávání trhu: 53,6, předchozí hodnota: 53,6
- **Index nákupních manažerů Markit ve zpracovatelském sektoru v eurozóně (srpen - konečný):** aktuální hodnota: 51,7, očekávání trhu: 51,8, předchozí hodnota: 51,8
- **PPI v eurozóně (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,7 %; revize: 0,8 %
- **PPI v eurozóně (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: -2,8 %, očekávání trhu: -2,9 %, předchozí hodnota: -3,1 %

Očekávané události

- 5/9 Index PMI ve službách za srpen (konečný)
- 6/9 Průmyslové objednávky za červenec
- 7/9 Průmyslová produkce za červenec
- 9/9 Obchodní bilance za červenec

Očekávané události – eurozóna

- 5/9 Index PMI ve službách za srpen (konečný)
- 5/9 Maloobchodní tržby za červenec
- 6/9 HDP za 2Q 2016 (finální údaj)
- 8/9 Zasedání ECB, rozhodnutí o sazbách

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), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jiří Branžovský (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (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