

Česká republika

Pražská burza částečně korigovala svůj pokles z předchozího týdne a postupně rostla. Úvod týdne byl umírněnější, nejvýraznější pohyb byl k vidění ve čtvrtek, když trhy po celém světě pozitivně reagovaly na výsledky jednání FEDu v USA. Pátek přinesl mírné vybírání zisků, přesto domácí index PX dokázal posílit o 1,54 % a opět se přiblížil na dohled 200 dennímu klouzavému průměru, který mírně vyklesal k 880 bodům. Celkově na trhu bylo málo kurzotvorných informací k domácím titulům a jednotlivé akcie se více obchodovaly v rámci celkového sentimentu. Zpět nad hranici 700 Kč se dokázala vrátit Erste Group, která posílila o 3,06 %. Ještě výrazněji se zvedla pojišťovna VIG, která posílila o více jak 5%. Komerční banka nadále konsolidovala kolem hranice 830 Kč a výraznější pohyb nezaznamenala (w/w +0,67 %). Rovněž akcie Monety si se zařazením do středoevropského indexu CECE již další růsty nepřipsala a výrazněji nad hranici 80 Kč zatím neměla sílu se podívat. Kurz stagnoval právě na 80 Kč. Vedení pořádalo setkání s analytiky, kde vesměs zrekapitulovalo již známý výhled a plány pro následující měsíce, které mají přinést rychlejší odtržení od GE. Cena elektrické energie pokračovala v růstu, což částečně podpořilo i akcie ČEZu. Na to, jaký byl v posledních dnech k vidění pohyb na elektřině, by však pozitivní pohyb na ČEZu mohl být podstatně větší. Akcie posílila o 2% a vrátila se na 430 Kč. Nová cílová cena od investiční banky Wunderlich částečně povzbudila akcie mediální CME, které posílily o 2,8%. Kofola oznámila novou akvizici v Chorvatsku, k transakci však scházejí jakékoliv bližší informace a tak investoři nemohou přesně vyhodnotit dopady. Část této nejistoty se mohla promítnout do negativního obchodování a Kofola se podívala i pod hranici 400 Kč, což jsou u titulu historická minima. Na týdenní bázi kurz oslabil o 2,44%. Po celý týden oslabovaly akcie Stock Spirit. Společnost reportovala, že jeden z významných akcionářů snížil svůj podíl. Titul oslabil o 4,43%.

Index	16. 9. 2016	23. 9. 2016	Změna
PX	860,81	874,05	+13,24 (+1,54 %)

Firemní zprávy

- **CME 22/9** – Investiční banka Wunderlich nově začala pokrývat akcie mediální společnosti CME. Doporučení bylo stanoveno na stupni „koupit“ s cílovou cenou 3,30 USD (79,40 Kč)
- **Kofola 20/9** - Kofola ČeskoSlovensko oznámila koupi 100% podílu v chorvatské společnosti Studenac. Transakce by měla být dokončena do konce letošního roku. Podle tiskové zprávy Kofoly je Studenac tradiční značkou minerální vody. Management Kofoly již v první polovině letošního roku avizoval, že má rozjednanu akvizici v Chorvatsku. Dnešní zpráva tak potvrzuje předchozí indikace. Podrobnější informace o výše uvedené transakci prozatím Kofola nezveřejnila. Již na začátku loňského roku Kofola koupila slovinského výrobce minerálních vod Radenska, na konci loňského roku bylo oznámeno rozšíření spolupráce se společností PepsiCo, konkrétně výroba a distribuce produktů z portfolia PepsiCo na chorvatském trhu a dále na počátku letošního roku pak přišly menší akvizice v podobě chorvatských regionálních značek Nara, Inka a Vočko. Akvizici společnosti Studenac tak vnímáme jako další snahu Kofoly posílit svoji pozici v Adriatickém regionu.
- **Moneta Money Bank 19/9** – S platností od 19.9.2016 byla do středoevropského indexu CECE zařazena emise Moneta Money Bank. V rámci rebalancu bázi indexů naopak opustily akcie mediální CME.
- **Stock Spirit 20/9** – Výrobce lihovin Stock Spirit informoval, že společnosti ze skupiny Aviva Group snížily svůj podíl ve společnosti na 6,1% z původních 7,2%.

Česká republika

- **Unipetrol 21/9** – Valné hromady společností Unipetrol RPA a České rafinérské schválily fúzi sloučením s právním nástupcem Unipetrol RPA. Právní účinky fúze nastanou k 1.1.2017.

Očekávané události

- 28.8. Státní svátek – trhy v ČR zavřeny
- 29.9. ČNB – jednání o sazbách
- 30.9. HDP za 2Q

USA

Americkým akciovým indexům se v uplynulém týdnu dařilo a vykázaly druhý týdenní růst v řadě. Nejširší S&P 500 mezitýdenně posílil o 1,19 % na 2 164,69 bodu a bluechipový DJIA vzrostl o 0,76 % w/w na 18 261,45. Technologický Nasdaq ve čtvrtek dokonce zakončil na novém historickém maximu 5 339,523, za celý týden přidal 1,17 % a v pátek uzavřel na hladině 5 305,747. Hlavní událostí na globálních trzích bylo středeční zasedání americké centrální banky Fed. Ta ponechala základní úrokovou sazbu v intervalu 0,25 – 0,5 %. I přesto, že Fed ve svém komentáři naznačil, že zvýšení sazeb je do konce letošního roku pravděpodobné, tak prozatím ponechání sazeb na neměnné úrovni investoři vnímali pozitivně a světové akciové trhy rostly (ihned po rozhodnutí americké indexy posilovaly o cca 0,5 %, ve středu pak zakončily s cca 1% zisky; silné růsty zaznamenal např. i německý DAX – viz. níže v reportu). Co se týče jednotlivých odvětví v rámci indexu S&P 500, tak se nejvíce dařilo realitnímu sektoru se 4,25% zisky, dále slušně posilovaly utility (+3,37 % w/w) a telekomunikace (+1,9 %). Rostly všechny sektory, nicméně nejmenší zisky si připsalo energetické odvětví (+0,1 %). Velmi výrazně se zvedly akcie sociální sítě Twitter. V pátek se totiž objevila zpráva, že Twitter se blíží prodeji, když mezi potenciálními zájemci se řadí společnosti Salesforce nebo Google. Akcie Twitteru v pátek prudce posílily o 21,4 % na 22,62 USD, v celotýdenní bilanci pak vzrostly o 18,4 %.

Index	16. 9. 2016	23. 9. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 123,80	18 261,45	+137,65 (+0,76 %)
S&P 500	2 139,16	2 164,69	+25,53 (+1,19 %)
NASDAQ Composite	5 244,566	5 305,747	+61,181 (+1,17 %)

Klíčové události

- **Započatá výstavba (srpen):** aktuální hodnota: 1242 tis., očekávání trhu: 1190 tis., předchozí hodnota: 1211 tis.
- **Počet nově vydaných stavebních povolení (srpen):** aktuální hodnota: 1139 tis., očekávání trhu: 1165 tis., předchozí hodnota: 1152 tis.; revize: 1144 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (17. září):** aktuální hodnota: 252 tis., očekávání trhu: 261 tis., předchozí hodnota: 260 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (10. září):** aktuální hodnota: 2113 tis., očekávání trhu: 2141 tis., předchozí hodnota: 2143 tis.; revize: 2149 tis.
- **Index aktivity Chicago Fed (srpen):** aktuální hodnota: -0,55, očekávání trhu: 0,15, předchozí hodnota: 0,27; revize: 0,24
- **Prodeje existujících domů (srpen):** aktuální hodnota: 5,33 mil., očekávání trhu: 5,45 mil., předchozí hodnota: 5,39 mil.; revize: 5,38 mil.
- **Index nákupních manažerů (září - předběžný):** aktuální hodnota: 51,4, očekávání trhu: 52,0, předchozí hodnota: 52,0

Firemní zprávy

- **Allergan 20/9** - Farmaceutická společnost Allergan kupuje biotechnologickou společnost Tobira Therapeutics za 1,7 mld. dolarů. Allergan zaplatí 28,35 dolaru za akcii formou hotovosti. Výrobce léků souhlasil i s výplatou 49,84 dolaru za akcii v případě, že Tobira dosáhne určité úrovně tržeb a regulatorních cílů. Tobira vyvíjí několik experimentálních léčiv pro specifické nemoci jater u nealkoholiků.
- **Adobe 21/9** - Softwarová společnost Adobe představila výsledky za 3Q FY 2016 a výhled na 4Q, který překonal očekávání analytiků. Tahounem růstu byla digitální média. Výnosy společnosti ve 3Q mezitýdenně vzrostly o 20 % na 1,46 mld. USD a očištěný zisk na akcii vzrostl o 39 % y/y na 0,75 USD. Dařilo se především segmentu digitálních médií, který zaznamenal 29% růst výnosů na 909 mil. USD. Růst zaznamenal také balík služeb zaměřený na marketing, Marketing Cloud, jehož výnosy vzrostly o 10 % na 404 mil. USD. Společnost očekává, že ve 4Q dosáhne očištěného zisku na akcii v rozmezí 83 až 89 centů při výnosech 1,55 až 1,6 mld. USD. Analytici očekávali zisk ve výši 78 centů a výnosy na úrovni 1,58 mld. USD.
- **Microsoft 21/9** - Společnost Microsoft oznámila navýšení kvartální dividendy na 39 centů z 36 centů a nové kolo programu zpětného odkupu akcií, v rámci kterého může odkoupit akcie až za 40 mld. USD. Dosavadní kolo zpětného odkupu akcií za 40 mld. USD bude dokončeno do konce letošního roku. Společnost na konci června disponovala hotovostí ve výši 113,2 mld. USD. Na akvizici společnosti LinkedIn vydá přibližně 26 mld. USD, velká část transakce však bude financovaná dluhem.
- **Apple 22/9** - Technologická společnost Apple již před časem uvedla, že plánuje na trh uvést vlastní automobil na elektřinu. Nyní se objevily spekulace o potenciální investici v britské automobilce McLaren Technology Group. Spekulaci přinesl deník Financial Times od zdroje obeznámeného se situací, ale společnost McLaren spekulaci odmítla. Zdroj uvedl, že diskuze začaly před několika měsíci, nicméně společnost McLaren v prohlášení uvedla, že není se společností Apple v diskuzi v záležitosti potenciální investice. Zdroj dále řekl, že Apple jednal i s automobilkou Lit Motors Corp, která vyrábí dvoukolová elektrická vozítka. Společnost Lit Motors se odmítla vyjádřit. McLaren je známý výrobce sportovních a závodních aut. Podle analytika Michaela

USA

Harleye je skutečná odbornost v technickém zpracování lehkých materiálů jako uhlíková vlákna a hliník. Automobilka McLaren v roce 2015 prodala 2000 aut a v průběhu příštích 6 let chce společnost investovat téměř 1,5 mld. dolarů v oblasti výzkum a vývoj pro 15 nových produktů. Modely automobilů stojí v rozpětí od 165 tisíc dolarů do 1 mil. dolarů.

Očekávané události

- 26/9 Prodeje nových domů za srpen
- 27/9 Spotřebitelská důvěra za září
- 27/9 Richmond Fed index ve zpracovatelském sektoru za září
- 28/9 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby za srpen
- 29/9 HDP za 2Q 2016 (finální)
- 29/9 Pokračující a nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti za uplynulý týden
- 29/9 Rozjednané prodeje domů za srpen
- 30/9 Osobní výdaje a příjmy za srpen
- 30/9 Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan za září (finální)
- 30/9 Chicago index nákupních manažerů za září

Německo

Německý akciový trh v uplynulém týdnu přerušil dva týdenní poklesy v řadě a velmi slušně posílil. Konkrétně, hlavní index DAX vzrostl o 3,41 % w/w na hladinu 10 626,97. V kladných číslech zakončily všechny tituly, až na akcie Deutsche Bank, které navázaly na svůj 12% propad z předchozího týdne, když tentokrát oslabily o 4,84 % w/w na 11,41 EUR. Analytici spekulují nad kapitálovou pozicí Deutsche Bank, když ta může být ohrožena vyrovnáním ve výši 14 mld. USD, které po bance požaduje americké ministerstvo spravedlnosti kvůli problémům s obchodováním s deriváty před cca deseti lety. Např. podle analytiků Societe Generale by jakékoliv vyrovnání převyšující 6 mld. USD implikovalo navýšení kapitálu či podle analytiků Macquarie bude kapitálová pozice banky i za příznivého výsledku jednání s ministerstvem spravedlnosti slabá, pokud se jí nepodaří prodat Postbank. Ostatním finančním titulům se však dařilo a patřily k nejrůstovějším akciím týdne. Např. akcie Commerzbank přidaly 4,15 % w/w na 6,30 EUR, akcie pojišťovny Allianz posílily o 5,1 % w/w na 136,60 EUR či akcie zajišťovny MunichRe vzrostly o 6,1 % w/w na 170,45 EUR (nejziskovější titul týdne). DHL, dceřiná firma Deutsche Post, získala kontrakt na dodávky pro londýnskou policii. Akcie Deutsche Post reagovaly pozitivně a za celý týden posílily o 3,6 % na 28,15 EUR. Letecký přepravce Lufthansa je ve sporu s piloty ohledně platů. Poslední nabídka nebyla odbory přijata, stávka však zatím nehrozí. Akcie Lufthansy zaznamenaly nejmenší růsty z indexu DAX, posílily pouze o 0,24 % w/w na 10,48 EUR. Po více než 11% propadu se v uplynulém týdnu stabilizovaly akcie energetického E.ONu, vzrostly o 1,17 % w/w na 6,42 EUR.

Index	16. 9. 2016	23. 9. 2016	Změna
DAX	10 276,17	10 626,97	+350,8 (+3,41 %)

Klíčové události

- **Stavební výroba v eurozóně (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 3,1 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,6 %
- **PPI (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: -1,6 %, očekávání trhu: -1,6 %, předchozí hodnota: -2,0 %
- **PPI (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Index nákupních manažerů ve zpracovatelském sektoru (září - předběžný):** aktuální hodnota: 54,3, očekávání trhu: 53,1, předchozí hodnota: 53,6
- **Index nákupních manažerů ve službách (září - předběžný):** aktuální hodnota: 50,6, očekávání trhu: 52,1, předchozí hodnota: 51,7
- **Index nákupních manažerů ve zpracovatelském sektoru - eurozóna (září - předběžný):** aktuální hodnota: 52,6, očekávání trhu: 51,5, předchozí hodnota: 51,7
- **Index nákupních manažerů ve službách - eurozóna (září - předběžný):** aktuální hodnota: 52,1, očekávání trhu: 52,8, předchozí hodnota: 52,8

Firemní zprávy

- **Lufthansa 20/9** - Německé aerolinky Lufthansa a Air China podepsaly dohodu o spolupráci, která umožní společný provoz leteckých tras mezi Čínou a Evropou. Obě společnosti v rámci dohody budou na těchto trasách sdílet tržby. O spolupráci se jednalo dva roky a umožní lepší konkurenceschopnost vůči aerolinkám, které rovněž uzavřely spolupráci. Například Air France-KLM Group, China Southern Airlines a Eastern Airlines harmonizovaly letecké řady a sdílejí na některých trasách náklady a tržby. Dohoda umožní Air China snížit závislost na domácím čínském trhu, kde se tržby podílí z více než 60 %. Lufthansa bude moci rozšířit působnost mimo německý trh. Lufthansa v loňském roce uzavřela dohodu o sdílení tržeb s Singapore Airlines, Air Canada a japonskou společností ANA Holdings.
- **Deutsche Bank 20/9** – Deutsche Bank oznámila, že bude sekuritizovat korporátní dluhopisy do derivátových produktů, aby snížila vlastní expozici k riziku. Jedna z největších bank je pod rostoucím tlakem, aby investory přesvědčila o finanční stabilitě a silné rozvaze v případě, že bude muset zaplatit příliš vysokou pokutu za špatné hypotéky z finanční krize.

Očekávané události

- 26/9 IFO index podnikatelského klimatu za září
- 29/9 Spotřebitelské ceny (CPI) za září (předběžný)
- 29/9 Míra nezaměstnanosti za září
- 30/9 Maloobchodní tržby za srpen

Očekávané události – eurozóna

- 30/9 Míra nezaměstnanosti za srpen
- 30/9 Spotřebitelské ceny (CPI) za září (předběžný)

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), 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