

Česká republika

Pražská burza obchodovala díky státnímu svátku pouze čtyřikrát a celkově převažovala v jednotlivých seancích červená barva. Index PX nakonec oslabil o 1,2% a opět se mu nepodařilo dostat se nad hranici 200 denního klouzavého průměru. Index končil na 863,58 bodech, 200 MA postupně vyklesal na 879 bodů. Nejvýraznější událostí uplynulého týdne byl prodej balíku akcií Moneta Money Bank. Bývalý majoritní akcionář GE Capital se po prodeji úvodního balíku a vstupu titulu na pražskou burzu v květnu letošního roku rozhodl prodat další část. Prodej se realizoval dříve, než vypršela ochranná lhůta šesti měsíců. Prodej se uskutečnil s mírným diskontem oproti tržní ceně (cca 7%), zájem investorů byl evidentně slušný, když nakonec došlo k většímu než avizovanému prodeji. GE Capital si ponechalo již pouze 18% balík a lze předpokládat, že dle avizovaného záměru dojde v následujících měsících i k prodeji těchto akcií. Prodej se realizoval rychle v průběhu čtvrtletního večera, v pátek byl na trhu nadprůměrný objem obchodů. Titul nakonec na týdenní bázi oslabil o 4,25%, když se v pátek obchodovalo nad prodejní cenou 75 Kč. V bankovním sektoru bylo živo i v kontextu pokračujících spekulací ohledně problémů Deutsche Bank, což ovlivňovalo celkový sentiment na trzích. Erste se obchodovalo pod hranici 700 Kč, výraznější pokles se však nakonec nedostavil a v pátek zavírala na 704 Kč (w/w -1,4%). Komerční banka oslabila o 0,69%. Výrazně pozitivní pohyb byl vidět na cenách elektřiny a emisních povolenek. Německé ceny pro příští rok se dostaly přes 30 EUR a pohybovaly se na nejvyšších úrovních za poslední rok. Utility v regionu z vývoje vytěžily podstatně více než ČEZ. Ten se sice ve čtvrtek posunul přes 440 Kč, ale své zisky v závěru týdne neudržel a na týdenní bázi oslabil o 0,33%. V kladných číslech se dokázaly udržet pouze emise CME (+0,55%) a Unipetrolu (+0,83%). Kofola zavřela pod hranici 400 Kč a oslabila o 1%.

Za celý měsíc říjen domácí trh posílil o 0,52%, za skončený třetí kvartál to bylo celkově 5,71%. Tahounem kvartálního růstu byly především akcie Erste, které po vylepšeném výhledu posílily o téměř 30%.

Index	23. 9. 2016	30. 9. 2016	Změna
PX	874,05	863,58	-10,47 (-1,20 %)

Klíčové události

- **ČNB** dnes zveřejnila zápis ze svého zasedání. Uvádí, že neukončí intervence dříve než ve druhém čtvrtletí příštího roku. Bankovní rada proto konstatuje, že Česká národní banka neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém čtvrtletí 2017. Bankovní rada přitom nadále vidí jako pravděpodobné ukončení závazku v polovině roku 2017, uvedla dnes ČNB. Bankovní rada hodnotí rizika stávající prognózy jako vyrovnaná. Ještě v srpnu v prohlášení ČNB uvedla: „Bankovní rada znovu konstatuje, že Česká národní banka neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než v roce 2017. Bankovní rada přitom i nadále vidí jako pravděpodobné ukončení závazku v polovině roku 2017.“
- **HDP (y-y) (2Q - konečný)**: aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- **HDP (q-q) (2Q - konečný)**: aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,9 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 27/9** - Problémy se spuštěním 2. bloku temelínské jaderné elektrárny nadále pokračují. Termín spuštění se podle aktuálních informací ze systému REMIT posouvá ze začátku letošního října na polovinu října. Na vině jsou podle tiskové zprávy ČEZu další úpravy v nejaderné části bloku. Názor Fio banky: „Predikujeme, že ČEZ může při oznámení výsledku za 3Q 2016 (8. listopadu 2016) dále snížit výhled letošní produkce z jádra o cca 1,4 TWh (tím by se letošní produkce z jádra dostala na úroveň kolem 25 TWh, o cca 6 - 7 % níže než byl poměrně slabý rok 2015, kdy měl ČEZ rovněž problémy s odstávkami) a dále zkorigovat letošní výhled EBITDA o 0,5 – 1 mld. Kč,“ říká analytik Fio banky Jan Raška

Česká republika

- **ČEZ 29/9** - Škoda Praha ze Skupiny ČEZ podepsala smlouvy na výstavbu uhelné elektrárny Pljevlja v Černé Hoře s výkonem 254 MW. Zajištění financování společnost neoznámila. „Jednou z možností je delší dobu projednávaná varianta financování syndikátem bank pod vedením České exportní banky s pojištěním Exportní garanční a pojišťovací společnosti EGAP a Exportno-importnej banky Slovenské republiky (EXIMBANKY SR), uvádí ČEZ v prohlášení.
- **Komerční banka 29/9** - Analytici mBank přistoupili ke zvýšení doporučení pro akcie Komerční banky na „buy“. Cílovou cenu stanovili na 980 Kč.
- **Komerční banka 30/9** – Deutsche Bank snížila cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 1100 Kč z původních 1180 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „kupovat“.
- **Moneta Money Bank 30/9** – Bývalý majoritní vlastníkem GE Capital pokračuje ve snižování podílu v Moneta Money Bank. Po květnovém prodeji první části podílu a uvedení akcií na pražskou burzu došlo ve čtvrtek večer v rámci zrychlené nabídky institucionálním investorům k prodeji dalších 125 mil. ks akcií, což reprezentuje podíl ve výši 24,5%. Původní záměr bylo prodat podíl ve výši 22,5%, nakonec se však prodal balík o něco málo větší. GE Capital nadále drží podíl ve výši 18%.
- **Moneta Money Bank 30/9** – Deutsche Bank navýšila cílovou cenu pro akcie Monety na 105 Kč z původních 100 Kč. Doporučení zůstalo na stupni „koupit“.

Očekávané události

- 6. 10. Maloobchodní tržby
- 7. 10. Průmyslová produkce

USA

Americké akciové indexy nezaznamenaly v porovnání se závěrem předchozího týdne výraznější pohyby. Široký akciový index S&P 500 za uplynulý týden mírně posílil o 0,2 %. Technologický index Nasdaq nepatrně zpevnil o 0,12 % a z triumvirátu hlavních akciových indexů se nejlépe vedlo tradičnímu indexu Dow Jones, který zpevnil o 0,26 %. V rámci jednotlivých sektorů se nejlépe vedlo energetickým titulům (+4,6 % w/w). Energetický sektor těžil z rostoucí ceny ropy, která během uplynulého týdne posílila o 8,5 %. Vzpruhu pro černé zlato představovaly zprávy z Alžíru, kde se členové OPECu dohodli na denním limitu pro produkci ropy. Nejvýkonnější tituly indexu S&P 500 za uplynulý týden tak představoval pronajímatel ropných plošin Transocean (+17,14 % w/w) a výrobce vrtných souprav pro těžbu ropy Helmerich & Payne (+16,9 % w/w). V návaznosti na rezonující obavy trhu o kapitálovou sílu Deutsche Bank a finanční skandál největší americké banky Wells Fargo s otevíráním fiktivních účtů ze strany zaměstnanců banky se nedařilo finančním titulům. Své výsledky hospodaření za uplynulý kvartál představil výrobce sportovního oblečení Nike i potravinářský gigant PepsiCo. Společnost Nike zklamala investory zejména slabšími budoucími objednávkami na klíčovém americkém trhu a její akcie ztratily za uplynulý týden 4,5 %. Potravinářský gigant PepsiCo naopak reportovanými výsledky své akcionáře potěšil, když na všech úrovních dokázal překonat tržní odhady a jako třešničku na dort přidal zvýšený výhled hospodaření pro celý rok.

Index	23. 9. 2016	30. 9. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 261,45	18 308,15	+46,70 (+0,26 %)
S&P 500	2 164,69	2 168,27	+3,85 (+0,17 %)
NASDAQ Composite	5 305,747	5 312,00	+6,30 (+0,12 %)

Klíčové události

- **Prodeje nových domů (srpen):** aktuální hodnota: 609 tis., očekávání trhu: 600 tis., předchozí hodnota: 654 tis.
- **Index výrobní aktivity dallaského Fedu (září):** aktuální hodnota: -3,7, očekávání trhu: -3,0, předchozí hodnota: -6,2
- **Index spotřebitelské důvěry (září):** aktuální hodnota: 104,1, očekávání trhu: 99,0, předchozí hodnota: 101,1
- **Index výrobní aktivity richmondského Fedu (září):** aktuální hodnota: -8, očekávání trhu: -2, předchozí hodnota: -11
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (srpen):** aktuální hodnota: +0,0%, očekávání trhu: -1,5%, předchozí hodnota: +4,4%
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (24. září):** aktuální hodnota: 254 tis., očekávání trhu: 260 tis., předchozí hodnota: 252 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (17. září):** aktuální hodnota: 2062 tis., očekávání trhu: 2129 tis., předchozí hodnota: 2113 tis.
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (2Q16 - třetí, konečný):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,1 %
- **Osobní spotřeba (2Q16 - třetí, konečný):** aktuální hodnota: 4,3 %, očekávání trhu: 4,4 %, předchozí hodnota: 4,4 %
- **Pokračující prodeje domů (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: -2,4 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 1,3 % / revize: 1,2 %
- **Osobní příjem (srpen):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Osobní výdaje (srpen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Chicago index nákupních manažerů (září):** aktuální hodnota: 54,2, očekávání trhu: 52,0, předchozí hodnota: 51,5
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (září - konečný):** aktuální hodnota: 91,2, očekávání trhu: 90,0, předchozí hodnota: 89,8

Firemní zprávy

- **Nike 28/9** - Společnost Nike reportovala výsledky svého hospodaření za první čtvrtletí fiskálního roku 2017 a dle reakce akcií své akcionáře příliš nepotěšila. Ziskem na akcii (0,73 USD) společnost překonala odhady trhu (0,56 USD). Rovněž 8% meziroční nárůst tržeb na 9,1 mld. USD překonal laťku analytických odhadů při 8,9 mld. USD. Nicméně údaje o budoucích objednávkách na klíčovém americkém trhu (+1 %) představovaly pro trh zklamání (očekávání +5 %).
- **BlackBerry 28/9** - Společnost BlackBerry v rámci oznámených výsledků za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2017 oznámila ukončení ztrátového vývoje a výroby chytrých telefonů a svůj fokus chce nyní plně zaměřit na software pro správu smartphonů. Samotná hospodářská čísla příliš důvodů k radosti nepřinesla. Společnost dosaženými

USA

tržbami (352 mil. USD) zaostala za odhady trhu (390 mil. USD), na úrovni čistého zisku reportoval bývalý výrobce chytrých telefonů čísla na úrovni tržních odhadů.

- **Qualcomm 28/9** - V rámci probíhající konsolidace odvětví polovodičů vstoupil Qualcomm do jednání o převzetí holandského výrobce polovodičů NXP Semiconductors. Transakce by mohla dosáhnout hodnoty až 30 mld. USD.
- **PepsiCo 29/9** – Potravinářský gigant PepsiCo reportoval v rámci hospodářských výsledků za třetí kvartál 2016 1,9% meziroční pokles tržeb na 16 mld. USD. Očekávání trhu bylo nastaveno na úrovni 15,9 mld. USD. Provozní marže společnosti dosáhla 54,8 %. Na úrovni provozního zisku EBITDA dosáhla společnost 3,5 mld. USD (+0,2 % r/r), přičemž analytici očekávali pokles EBITDA o 2 %. Čistý zisk společnosti dosáhl 2 mld. USD a rovněž mírně překonal tržní odhady.

Očekávané události

- 3/10 Index ISM ve zpracovatelském sektoru za září
- 5/10 Změna počtu pracovních míst v soukromém sektoru (ADP) za září
- 5/10 Obchodní bilance za srpen
- 5/10 Index ISM ve službách za září
- 6/10 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 7/10 Míra nezaměstnanosti za září
- 7/10 Změna počtu pracovních míst za září

Německo

Německý akciový trh se po předchozím růstovém obchodním týdnu dostal minulý týden do červených čísel. Hlavní index DAX 30 odepsal 1,09 % w/w na hladinu 10 511,02 bodů. Dělo se tak napříč fakt, že se evropské ekonomice relativně dařilo a vysílala minulý týden finančním trhům pozitivní indikativní zprávy.

Nejlépe se dařilo německé energetice, když se plynářská Linde stala performérem týdne s připsanými 4,27 % w/w po prohlášení CEO Praxair, který má o Linde stále zájem. RWE si v minulém týdnu také polepšila, konkrétně o 2,2 % - největší německá energetická firma jde cestou alternativních energií a 7. října dojde k největšímu evropskému IPO za posledních pět let a zahájení obchodování nástupnického Innogy. Největší evropská banka Deutsche Bank s aktivy přes 1,6 bil. EUR byla zřejmě nejvolatilnějším titulem, když po předchozím poklesu kurzu se ze začátku týdne i nadále propadala na další historická maxima, nicméně akcionáře v pátek potěšila nepotvrzená zpráva z amerického ministerstva spravedlnosti o snížení pokuty ohledně nekalých praktik z původních 14,0 mld. USD „pouze“ na 5,4 mld. USD, po níž kurz Deutsche Bank raketově vystřelil až o 17 % a uzavřel obchodování na úrovni 11,57 EUR. Nutno poznamenat, že původní pokutu za předkrizové obchodování finančních hypotečních derivátů MBS banka odmítla – v tu chvíli pokuta dokonce přesahovala hodnotu tržní kapitalizace společnosti, s uzavřením páteční burzovní seance nyní činí necelých 16 mld. EUR.

Pod tlakem byly minulý týden především finanční tituly. Commerzbank se propadla o 9,0 % na 5,74 EUR po oznámení propustit až 9 600 zaměstnanců a nižší dividendové výplatě. Deutsche Boerse umazala 4,0 % a akcie pojišťovny Allianz 3,3 % w/w.

Index	23. 9. 2016	30. 9. 2016	Změna
DAX	10 626,97	10 511,02	-115,95 (-1,09 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index IFO podnikatelského klimatu (září):** aktuální hodnota: 109,5 b., očekávání trhu: 106,3 b., předchozí hodnota: 106,2 b.
- **Index IFO očekávání (září):** aktuální hodnota: 104,5 b., očekávání trhu: 100,1 b., předchozí hodnota: 100,1 b.
- **Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno) (září):** aktuální hodnota: 6,1 %, očekávání trhu: 6,1 %, předchozí hodnota: 6,1 %
- **CPI (y-y) (září - předběžný):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **CPI - harmonizováno dle EU (y-y) (září - předběžný):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: -1,5 %

EUROZÓNA

- **Ekonomická důvěra (září):** aktuální hodnota: 104,9 b., očekávání trhu: 103,5 b., předchozí hodnota: 103,5 b.
- **Míra nezaměstnanosti (srpen):** aktuální hodnota: 10,1 %, očekávání trhu: 10,0 %, předchozí hodnota: 10,1 %
- **CPI jadrový (y-y) (září - první, předběžný):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,8 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank 26/9 –** Deutsche Bank se propadá na nová historická minima kvůli obavám o její kapitálovou přiměřenost. Tíží ji i zprávy o údajném postoji německé kancléřky. Výrazně ztrácí také akcie dalších evropských bank. Podle zprávy magazínu Focus, který se odvolává na nejmenované vládní představitele, německá kancléřka Angela Merkel vyloučila jakoukoliv státní pomoc Deutsche Bank včetně účasti v jednání s americkým ministerstvem spravedlnosti. Deutsche Bank si na litigaci vyhradila 5,5 mld. EUR (6,2 mld. USD) a její ředitel Cryan v březnu uvedl, že by byl hluboce zklamán, pokud by právní výlohy byly veliké. A ačkoliv návrh amerického ministerstva spravedlnosti na vyrovnání za 14 mld. USD není finální a u amerických bank následně došlo ke snížení částky, Deutsche Bank čelí také vyšetřování ohledně obchodování s měnami, cennými kovy a kvůli transakcím v Rusku, tudíž se nezdá, že by vyhrazených 5,5 mld. EUR stačilo. Podle analytika Sociétés Générale, Andrewa Lima, by výsledná pokuta v rozmezí 3 až 3,5 mld. USD ponechala prostor pro urovnání dalších právních sporů, každá miliarda navíc však společnosti ubírá cca 24 bazických bodů z kapitálové přiměřenosti.
- **Deutsche Bank 30/9 –** V dopise zaměstnancům šéf největší německé banky řekl, že Deutsche v uplynulých letech výrazně snížila rizika, fundamenty pro ni zesílily a nejsou důvodem pro pokles ceny akcie. Banka podle něj splňuje všechny kapitálové požadavky, ještě nikdy během posledních dvaceti let na tom nebyla její rozvaha tak dobře. S rezervami 215 mld. eur má podle Cryana slušný polštář.

Německo**Očekávané události**

- 3/10 Index PMI ve zpracovatelském sektoru za září (finální)
- 5/10 Index PMI ve službách za září (finální)
- 6/10 Průmyslové objednávky za srpen
- 7/10 Průmyslová produkce za srpen

Očekávané události – eurozóna

- 3/10 Index PMI ve zpracovatelském sektoru za září (finální)
- 4/10 Výrobní inflace (PPI) za srpen
- 5/10 Index PMI ve službách za září (finální)
- 5/10 Maloobchodní tržby za srpen

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