

Česká republika

Pražská burza ukončila silnou růstovou sérii a po třech ziskových týdnech oslabila. Nejednalo se však o žádné výrazné výprodeje, index PX nakonec oslabil na týdenní bázi pouze o 0,3%. Nejvýraznější pokles silně překoupeného trhu byl k vidění ve středu, kdy domácí akcie odepsaly více než 1,5%. Výprodeje však nepokračovaly a přes relativně slabší sentiment během čtvrtletního obchodování dokázaly domácí akcie v tento den opět růst a umazat tak podstatnou část poklesu z předchozího dne. Výraznější pohyby byly nadále k vidění u finančních titulů, které byly „nejpřepálenější“. Komerční banka s finišující nákupní objednávkou atakovala hranici 950 Kč, aby následně velmi rychle oslabila zpět pod hranici 900 Kč. Během velmi krátkého úseku se kurz propadnul o téměř 5%. Když nákupní strana ztratila na své síle a trh byl ve středu velmi mělký. Hranici 900 Kč akcie KB nakonec uhájily a odepsaly si na týdenní bázi necelé 1%. Bez korekce zatím pokračuje růst u Erste Group, které se dostala přes 785 Kč (+2,87%) a zavírala nejvýše od konce února 2014. Pokračující výsledková sezona přinesla repoty od O2 a mediální CME. Telekomunikační společnost potěšila investory svoji dividendovou politikou, když vedení potvrdilo výplatní poměr 90-110% zisku plus navíc rozpuštění celého emisního ážia v následujících letech. Vysoký dividendový výnos se na trhu přebíjel s obavami ohledně možného vyřazení z indexů MSCI. Titul nakonec oslabil o 4,7%. Růst s vylepšeným výsledkem si naopak připsaly akcie CETV, které posílily o téměř 5%. ČEZ po návratu na lokální maxima konsolidoval nad úrovní 460 Kč. Na týdenní bázi kurz nezaznamenal výrazný pohyb a odepsal si 0,3%. V červených číslech končily obchodování i Moneta (-2,26%) a VIG (-0,95%). Zpět nad 90 Kč s podporou doporučení od lokálního hráče se dostala Fortuna (+2,47%). Kofola se nadále drží pod hranicí 400 Kč (+0,4%).

Index	21. 10. 2016	27. 10. 2016	Změna
PX	928,28	925,46	-2,82 (-0,3 %)

Klíčové události

-

Firemní zprávy

- **ČEZ 26/10** – Plán na financování výstavby nové uhelné elektrárny v Černé Hoře padl a dodavatelé hledají alternativní zdroje. Elektrárnu o výkonu 254 megawattů má postavit dceřiná společnost ČEZ Škoda Praha. ČEZ předpokládal, že projekt bude financovat prostřednictvím České exportní banky a Exportní garanční a pojišťovací společnosti (EGAP).
- **CETV 25/10** - Mediální skupina CETV vlastní i televizi Nova dnes před otevřením trhů oznámila výsledky za 3Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Čistá ztráta se snížila, zatímco se zvýšil provozní zisk OIBDA nad očekávání. Tržby společnosti vzrostly z loňských 117,3 mil. USD na 127 mil. USD. Ztráta poklesla z 21,5 mil. USD na 19,8 mil. USD. Provozní výsledek OIBDA se podstatně vylepšil na 18 mil. USD z 8,4 mil. USD z loňského roku. CME očekává růst provozního zisku OIBDA pro rok 2016 v rozmezí 18-20 % při konstantních měnových pohybech. V červenci 2016 společnost očekávala růst ukazatele OIBDA v rozpětí 11-19 %. Volné cash flow před úroky by se mělo pohybovat v rozpětí 85-95 mil. dolarů. Vedení CME nepředpokládá, že by navrhované akvizice společnosti Time Warner skupinou AT&T měla nějaký vliv na samotné CME.
- **Erste Group 24/10** - Investiční banka Goldman Sachs rovněž zvýšila cílovou cenu pro Erste Group z 30 EUR na 31 EUR (z 811 Kč na 838 Kč). Doporučení bylo ponecháno na stupni „koupit“. Vyšší cíl má nově Erste Group i od HSBC, změna byla provedena z 32 UER na 35 EUR (945 Kč). Doporučení zůstává v kontextu potenciálu na stupni „kupovat“.
- **Fortuna 26/10** – J&T Banka zvýšila doporučení pro akcie sázkové kanceláře Fortuna na 118 Kč, doporučení bylo ponecháno na stupni „koupit“. Doporučení zůstalo na stupni „kupovat“.

Česká republika

- **Komerční banka 24/10** - Analytici Goldman Sachs zvýšili cílovou cenu pro Komerční banku z 900 Kč na 920 Kč. Doporučení zůstalo na stupni „kupovat“.
- **O2 25/10** - Telekomunikační společnost O2 zveřejnila výsledky za 3Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Tržby společnosti se meziročně zvýšily o 2% na 9,51 mld. Kč a překonaly konsenzus nastavený na 9,34 mld. Kč. Čistý zisk dosáhl 1,46 mld. Kč, meziročně vyšší o více jak 4%. O2 pro celý rok 2016 očekává provozní zisk EBITDA v rozmezí 10,4-10,7 mld. Kč, zatímco čistý zisk by se měl pohybovat v rozpětí 5,1-5,4 mld. Kč. Společnost letos plánuje vyplátit 90-110 % čistého zisku. Kromě dividendy O2 navrhne akcionářům vyplátit část emisního ážia ve výši 4 Kč na akcii. Tímto způsobem chce O2 postupně vyplatit celé emisní ážio, které činí 36 Kč na akcii.
- **O2 25/10** – Antimonopolní regulátoři Evropské unie prošetří, zda smlouva o sdílení sítě mezi O2/CETIN a T-Mobile neomezuje hospodářskou soutěž v ČR.
- **Stock Spirit 26/10** - Likérka Stock Spirits Group v pondělí oznámila změny správní rady. Její řady rozšíří Tomasz Blawat, jinak výkonný ředitel Carlsberg Poland, Diego Bevilacqua a Mike Butterworth. Naopak Andrew Cripps, který ve správní radě působil od IPO společnosti v říjnu 2013, ji opustí. Jmenování nových nevýkonných ředitelů kritizuje jeden z největších akcionářů likérky, Luis Amaral, který svůj 9,67% podíl drží skrze Western Gate Investments. Mluvčí této společnosti uvedl: „Správní rada Stocku má nyní 9 členů, jen o dva méně než společnost Diageo, která je tak 180krát větší. Dnešní oznámení také potvrzuje, že dvěma nezávislým nevýkonným ředitelům, jmenovaným v květnu, nebylo dovoleno se zapojit do žádného ze čtyř výborů správní rady.“

Očekávané události

- 3.11. ČNB – jednání o sazbách
- 3.11. Komerční banka, Fortuna – výsledky za 3Q
- 4.11. Erste Group – výsledky za 3Q

USA

Výsledková sezóna vrcholí a firmy i nadále často reportují spíše slušné hospodářské výsledky za třetí kalendářní čtvrtletí. Zklamávají však často na odhadech hospodářských výhledů nového kvartálu, který opatrně snižují. Makroekonomická data vyhlíží optimisticky, roste podnikatelská nálada a akcie tak mají makrofundamentální vzpruhu pro další kurzové růsty. Aby trhy nebyly jasně čitelné, objevují se problémy s limitováním produkce ropy zemí OPEC. Objevují se další členské země, které odmítají limity stanovené kartelem. Úsměvným je postoj nečlenského Ruska, které v říjnu silně vybízelo k omezení produkce ropy, zatímco Rusko vlastní produkci, která rozhodně na globálním poli není zanedbatelná, plánuje naopak spíše navyšovat. Plány OPEC na dumpingovou likvidaci amerických břidlicových těžařů nevyšly, když se v USA počet ropných vrtů i nadále zvyšuje. OPEC podle mého názoru spíše ústně intervenuje o limitaci těžby ke krátkodobým oživením ceny ropy, které si následně ropní těžaři snaží hedgovat. Pokud k omezení přece jen dojde, bude to asi až bleskovým rozhodnutím na vídeňském zasedání OPEC na konci listopadu. Do té doby se propadající cena ropy (jsme na měsíčních minimech s poklesem -4,2 % w/w) negativně promítá do cen akcií. Významná burzovní seance byla ta páteční 28. října, kdy necelé dva týdny před samotnými prezidentskými volbami v USA došlo ke znovuotevření vyšetřování dosavadního leadera voleb Hillary Clintonové americkým FBI ve věci její neopatrné emailové korespondence. Vzhledem k tomu, že finanční trhy vsází na vítězství první ženy na postu amerického prezidenta, v moment oznámení vyšetřování se propadl nejen americký dolar, ale také americké akciové trhy. Mexické peso se z vyhlídky vítězství Donalda Trumpa a liberálního odsunu migrantů z USA propadl na nová lokální minima. Index strachu VIX vyskočil o cca 6 %, což napomohlo cenám drahých kovů. Zlato si již druhý týden připsuje zisky, tentokrát 0,7 % w/w. Páteční seance je tak viditelnou ochutnávkou toho, co čekat za dva týdny, pokud by Trump skutečně zvítězil. Dvoumístné procentuální propady kurzů by následně nebyly vyloučeny.

Týdenní obchodování skončilo pro hlavní americké indexy rozlišeně. Starý dobrý DJIA byl jediným indexem schopným polepšit si o 0,1 % w/w. Široký index S&P 500 se propadl o 0,7 % a technologický Nasdaq si pohoršil dokonce o 1,3 % w/w.

Nejlépe se dařilo defenzivnímu spotřebitelskému sektoru (+1,0 % w/w) a sektoru služeb (+0,9 % w/w). Problémy se v minulých týdnech objevují na trhu realit (-3,4 % w/w), kde se po takřka dekádě uvolněných měnových podmínek s očekávanými restrikcemi může čekat drobné utlumení poptávky po nových hypotékách, což by mělo za následek i zpomalení růstu cen tamních nemovitostí.

Performérem týdne byla společnost Akamai Technologies (+21,2 % w/w) překvapující analytiky výbornými daty. Level 3 Communications (+14,7 % w/w) zase těžila z potenciální nabídky zájemce k převzetí.

Naopak dynamicky rostoucí textilní prodejce Under Armour nepotěšil své investory 20% růstem tržeb! Přestože firma pozitivně překvapila výsledky, odhady do budoucna uvádí historicky první růsty pod 20 % a kurz společnosti se propadl o více než (jak jinak) 20 % w/w.

V nadcházejícím týdnu bude sledováno mimo výsledkové reporty společností středního zasedání FEDu a data z trhu práce. Zvyšování sazeb se se 17% pravděpodobností tento týden v podstatě neočekává, ale spíš se budou očekávat vyhlídky Yellenové na prosincové rozhodnutí (aktuální šance na prosincovou monetární restrikci je 69 %).

Index	21. 10. 2016	28. 10. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 145,71	18 161,19	+15,48 (+0,09 %)
S&P 500	2 141,16	2 126,41	-14,75 (-0,69 %)
NASDAQ Composite	5 257,40	5 190,10	-67,30 (-1,28 %)

Klíčové události

- Index nákupních manažerů Markit (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 53,2 b., očekávání trhu: 51,5 b., předchozí hodnota: 51,5 b.
- Index cen domů FHFA (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- Index spotřebitelské důvěry (říjen):** aktuální hodnota: 98,6 b., očekávání trhu: 101,0 b., předchozí hodnota: 104,1 b.
- Index žádostí o hypotéky MBA (21. října):** akt. hodnota: -4,1 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,6 %
- Velkoobchodní zásoby (m-m) (září - předběžný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- Složený index nákupních manažerů Markit (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 54,9 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 52,3 b.
- Prodeje nových domů (září):** aktuální hodnota: 593 tis., očekávání trhu: 600 tis., předchozí hodnota: 609 tis.
- Změna zásob surové ropy podle EIA (21. října):** aktuální hodnota: -553 tis., očekávání trhu: 1750 tis., předchozí hodnota: -5247 tis.
- Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (září - předběžný):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (22. října):** aktuální hodnota: 258 tis., očekávání trhu: 255 tis., předchozí hodnota: 260 tis.

USA

- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (15. října):** aktuální hodnota: 2039 tis., očekávání trhu: 2052 tis., předchozí hodnota: 2057 tis.
- **Pokračující prodeje domů (m-m) (září):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: -2,4% / revize: -2,5 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (3Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- **Osobní spotřeba (3Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 2,1%, očekávání trhu: 2,6%, předchozí hodnota: 4,3%
- **Deflátor HDP (3Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 1,5%, očekávání trhu: 1,4%, předchozí hodnota: 2,3 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (říjen - konečný):** aktuální hodnota: 87,2 b., očekávání trhu: 88,2 b., předchozí hodnota: 87,9 b.

Firemní zprávy

- **AT&T 24/10** – Americká telekomunikační společnost AT&T (T) a mediální společnost Time Warner (TWX se dohodly na fúzi. AT&T by v případě realizace dohody zaplatila společnosti Time Warner 85,4 mld. dolarů (včetně dluhu Time Warner 108,7 mld. dolarů). Dohodu ještě musí schválit regulátoři, což není vůbec jisté. AT&T oznámila, že zaplatí za akcii Time Warner (TWX) 107,50 dolaru (zavírací páteční cena byla téměř 90 dolarů). Řada amerických politiků oznámila, že si fúzi nepřejí. Například republikánský kandidát na prezidenta Donald Trump řekl, že pokud se stane prezidentem, tak dohodě zabrání. Trump se obává přílišné koncentrace obchodní síly. Dohoda může mít vliv i na akcie mediální skupiny CETV, která vlastní například českou televizní stanici Nova. Analytik Pavel Ryska z J&T pro agenturu Bloomberg uvedl, že Time Warner by mohl vůči CETV změnit strategii, ale je to obtížné predikovat. V současné době Ryska nevidí bezprostřední dopad na akcie CETV. AT&T by fúzí začal kontrolovat televizní stanice HBO, CNN a filmová studia Warner Bros.
- **General Motors 25/10** – Americká automobilka General Motors zveřejnila výsledky, které překonaly očekávání. GM ve 3Q 2016 dosáhla rekordního čistého zisku ve výši 2,8 mld. dolarů. Výsledky byly pozitivně ovlivněny silnými prodeji lehkých nákladních vozů v USA a rostoucí poptávkou po luxusních vozech v Číně. GM v Číně zaznamenala úspěchy prodejem luxusních automobilů značek Cadillac a Buick. USA vzrostla poptávka po modelech s vysokou marží SUV. Automobilky těží z rostoucí poptávky v USA, která roste již sedmým rokem v řadě. Evropa a Jižní Amerika je pro GM nadále problémová. V Jižní Americe GM prodělala 121 mil. dolarů, zatímco v Evropě zaznamenala ztrátu ve výši 142 mil. dolarů. Prodeje v Číně vzrostly o 9 % na rekordních 2,7 mil.
- **Visa 25/10** – Největší poskytovatel platebních služeb Visa (V) s kapitalizací 196 mld. USD oznámil výsledky za 4Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Výsledky byly pozitivně ovlivněny vyšším objemem transakcí spotřebitelů, který meziročně vzrostl o 47 % na 1,86 bilionu dolarů. Čistý kvartální zisk se meziročně zvýšil o 28 % z 1,51 mld. dolarů (62 centů na akcii) na 1,93 mld. dolarů (79 centů na akcii). Provozní výdaje se zvýšily o 27 % na 1,64 mld. dolarů. Visa zaúčtovala 110 mil. dolarů jako odstupné pro propuštěné zaměstnance a pro plánovanou redukci zaměstnanců v Evropě. Visa pro fiskální rok 2017 očekává růst čistého zisku v rozpětí 16-18 % se zahrnutím výdajů ve výši 80 mil. dolarů v souvislosti s integrací Visa Europe. Přeshraniční objem transakcí se zvýšil meziročně o 149 %. V červnu Visa dokončila akvizici Visa Europe za přibližně 20 mld. dolarů, čímž došlo ke spojení obou společností po osmi letech, kdy obě společnosti fungovaly jako samostatné entity.
- **Under Armour 25/10** – Obrat společnosti Under Armour s kapitalizací 15,4 mld. USD meziročně vzrostl o 22 %, čistý zisk o 28 %. Obojí překonalo odhady analytiků. Růstu pomohla především obuv (+42 %), z teritoriálního hlediska se dařilo spíše zahraničním trhům (mimo USA). Pozitivní výsledek může uklidnit obavy investorů, že růst společnosti se začíná vyčerpávat. Společnost se totiž vyloženě prezentuje jako "růstová" a chlubit se 26ti obdobími s více než 20% růstem obrátu, to přirozeně přináší mnoho otázek ohledně udržitelnosti. Společnosti prodávající sportovní oblečení a doplňky (Adidas, Nike aj.) zažívají v posledních letech žně. Díky nastolenému trendu propagujícímu zdravý životní styl a častý pohyb by se průmyslu mohlo nadále dařit. Hrozbou může být rostoucí konkurence. Společnost Under Armour pro letošní rok očekává růst o 24 %.
- **Apple 26/10** – Nejhodnotnější společnost světa Apple s kapitalizací 637 mld. USD po úterním uzavření trhu představila výsledky za 4Q FY 2016. Zisk překonal očekávání, zaostaly však tržby. Společnost se potýká s propadem prodeje v Číně. I přes nedostatek telefonů však společnost očekává, že ve 4Q tržby vzrostou. Apple zaznamenal první celoroční pokles tržeb za 15 let. Na vině byly ve 4Q především prodeje iPhoneů, nedařilo se ani osobním počítačům Mac. Naopak služby pokračují v růstu, jejich výnosy vzrostly o téměř čtvrtinu na 6,325 mld. USD. Dařilo se především hudební službě Music. Počet prodaných iPadů klesl o 6 %. Ostatní produkty, které zahrnují i hodinky Watch, zaznamenaly 22% propad tržeb. Poptávka po telefonech, především po modelu iPhone 7 Plus, převyšuje nabídku ve většině míst, uvedl výkonný ředitel Tim Cook. Podle analytika Neila Cybarta se na některé modely čeká až 8 týdnů. I přesto však počet prodaných telefonů v uběhlém kvartálu meziročně klesl o 5 % a tržby o 13 % na 28,160 mld. USD. Apple svou poslední generaci telefonů představil až 7. září, na prodejích by se tedy měla výrazněji projevit až v následujících čtvrtletích. Průměrná prodejní cena telefonů ve 4Q klesla na 619 USD z loňských 670 USD. Růst tržeb Apple zaznamenal pouze v Japonsku (4,324 mld. USD) a Evropě (10,842 mld. USD). V USA ztratil 7 % na 20,229 mld. USD, v Číně se tržby propadly dokonce o třetinu na 8,785 mld. USD.

USA

- **Coca-Cola 26/10** – Světová jednička ve výrobě nealkoholických nápojů Coca-Cola oznámila výsledky za 3Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Výsledky byly pozitivně ovlivněny silnějšími prodeji menších balení s vyšší marží. Pod vedením CEO Muhtara Kenta se společnost místo navyšování prodaného objemu zaměřuje na zvyšování ziskovosti. Coca-Cola pod jeho vedením snížila náklady o 3 mld. dolarů a zaměřuje se na prodej menších lahví a plechovek. Ty mají vyšší marži, což podpořilo zisk navzdory poklesu celkových tržeb.
- **Twitter 27/10** – Sociální síť Twitter s kapitalizací 12 mld. USD oznámila výsledky za minulé čtvrtletí, které překonaly očekávání. Počet aktivních uživatelů ve 3Q vzrostl meziročně o 3 %. Obrát vzrostl o 8 %, což je výrazné zpomalení oproti loňským 58 procentům. Společnost byla letos nucena propouštět a snižovat náklady. Pro letošek společnost počítá s EBITDA mezi 700 a 715 mil. USD. Do dalších odhadů se však pouštět nechce. Akcie Twitteru v září vystřelily vzhůru při spekulacích o možné akvizici (Google, Salesforce, Walt Disney), aby pak v říjnu zase poklesly.

Očekávané události

- 31/10 Osobní příjmy a výdaje za září
- 31/10 PCE jádrové za září
- 31/10 Chicago index nákupních manažerů za říjen
- 1/11 PMI výrobní za říjen
- 1/11 ISM výrobní za říjen
- 2/11 FED úrokové sazby
- 2/11 MBA Žádosti o hypotéku
- 2/11 ADP Změna zaměstnanosti
- 3/11 Nové a pokračující Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 3/11 PMI souhrnný za říjen
- 3/11 Firemní objednávky za září
- 3/11 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby za září
- 4/11 Obchodní účet platební bilance za září
- 4/11 Změna mezd mimo zemědělství za říjen
- 4/11 Míra nezaměstnanosti za říjen
- 4/11 Průměrná pracovní týdenní délka za říjen

Německo

Na evropských finančních trzích vládla pozitivní makrodata z trhu práce i průmyslu. Podnikatelské klima i spotřebitelská nálada se zlepšila. Mario Draghi v Berlíně obhajoval uvolněnou měnovou politiku ECB s údajným reálným pozitivním dopadem do evropského hospodářství. Ekonomická teorie tomu spíše odporuje a nahrává evropským politickým kritikům kvantitativního uvolňování, když nominální veličiny by teoreticky přece neměly ovlivňovat reálné veličiny.

V polovině minulého týdne trh sebral akcionářům zisk z plachet, když se akcie obrátily jižním směrem od rezistentních letošních maxim. Pravdou je, že propady cen ropy nenahrávají dalšímu růstu akcií. Německý DAX 30 zakončil týdenní obchodování na červené nule -0,14 % na 10 696,19 bodech.

Již třetí týden v řadě posilují akcie významného německého leteckého dopravce Lufthansy, který si polepšil o 3,7 % w/w. Lufthansa má z velké části zajištěnou cenu ropy na další kvartál, a ropa je zajištěna oproti 3Q s diskontem, což se mimo jiné společnosti promítne do nižších provozních nákladů. Dařilo se i finančním titulům, když Commerzbank přidala 3,8 % w/w a Deutsche Bank 1,6 %. Pozitivními hospodářskými výsledky překvapily i německé automobilky Volkswagen (+2,2 % w/w) a BMW (+2,0 % w/w).

Na opačné straně hodnocení stojí akcie ocelářské společnosti Thyssenkrupp, který se v minulém týdnu propadl o 5,9 %. Byly informace o fúzi s Tata, nepotvrzená transakce tak měla dát vzniknout ocelářskému gigantu konkurujícímu levným čínským konkurentům.

Index	21. 10. 2016	28. 10. 2016	Změna
DAX 30	10 710,73	10 696,19	-14,54 (-0,14 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů v průmyslu Markit/BME (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 55,1 b., očekávání trhu: 54,4 b., předchozí hodnota: 54,3 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 55,1 b., očekávání trhu: 53,3 b., předchozí hodnota: 52,8 b.
- **Index IFO podnikatelského klimatu (říjen):** aktuální hodnota: 110,5 b., očekávání trhu: 109,6 b., předchozí hodnota: 109,5 b.
- **Index IFO hodnocení současných podmínek (říjen):** aktuální hodnota: 115,0 b., očekávání trhu: 114,9 b., předchozí hodnota: 114,7 b.
- **Index IFO očekávání (říjen):** aktuální hodnota: 106,1 b., očekávání trhu: 104,5 b., předchozí hodnota: 104,5 b.
- **Spotřebitelská důvěra GfK (listopad):** akt. hodnota: 9,7 b., očekávání trhu: 10,0 b., předchozí hodnota: 10,0 b.
- **CPI (m-m) (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %

EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů v průmyslu Markit (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 53,3 b., očekávání trhu: 52,7 b., předchozí hodnota: 52,6 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 53,7 b., očekávání trhu: 52,8 b., předchozí hodnota: 52,6 b.
- **Ekonomická důvěra (říjen):** aktuální hodnota: 106,3 b., očekávání trhu: 104,9 b., předchozí hodnota: 104,9 b.
- **Spotřebitelská důvěra (říjen - konečný):** aktuální hodnota: -8,0 b., očekávání trhu: -8,0 b., předchozí hodnota: -8,0 b.
- **CPI (m-m) (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %

Německo

Firemní zprávy

- **Volkswagen 27/10** – Volkswagenu s tržní kapitalizací 66 mld. EUR se rok po dieselgate nadále daří. Za 3Q překvapil analytiku. Největší růst dodávek zaznamenal ve střední a západní Evropě. Celkově meziročně navýšil prodej o 4,2 %. Volkswagen však nadále bojuje s reputačními problémy, které způsobil loni odhalený skandál. Společnost musí počítat se zvýšenými náklady na opravu a kompenzace. Výdaje zasáhnou také značku Audi, která má největší podíl na zisku koncernu. Pro letošní rok očekává pokles ziskovosti i díky slabým prodejům modelu A4 nebo svolávají akci kvůli airbagům Takata. Akcie společnosti ztratily od loňského března 35% hodnoty, po provalení skandálu na podzim 2015 ztrácejí téměř 25 %.
- **Deutsche Bank 27/10** – Deutsche Bank, o které se v poslední době píše s rostoucími obavami stále častěji, překvapivě oznámila čistý zisk za minulé čtvrtletí, když analytici očekávali ztrátu. U společnosti panují obavy ohledně možné nutnosti navýšení kapitálové pozice, v současné době se spekuluje o výši pokuty ze strany americké SEC, kvůli derivátovým obchodům z předkrizových let. Obrat z obchodování vzrostl ve třetím čtvrtletí o 10 %, pomohly zejména dluhopisy a měny. Banka v uplynulých měsících škrtila náklady a propouštěla. Vedení společnosti pokračuje ve snahách o restrukturalizaci. Banka posiluje také kapitálovou pozici (Tier 1 - 11,1 %, Q2 10,8 %). Dobrý výsledek by mohl podpořit i cenu akcie, která letos poklesla o 40 % až ke 9,9 eur za kus.

Očekávané události

- 31/10 Maloobchodní prodeje za září
- 2/11 Změna nezaměstnanosti za říjen
- 2/11 Index nákupních manažerů výrobní za říjen
- 4/11 Index nákupních manažerů souhrnný za říjen

Očekávané události – eurozóna

- 31/10 HDP za 3Q
- 2/11 Index nákupních manažerů výrobní za říjen
- 3/11 Míra nezaměstnanosti za září
- 4/11 Index nákupních manažerů souhrnný za říjen
- 4/11 PPI za září

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 reprodukování 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 spoluvědoucím 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 zájmů 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 Bedník (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