

Česká republika

Pražská burza se nad hranicí 900 bodů neudržela příliš dlouho a přestože na vyspělých trzích nebyl znát prodejní tlak, domácí index se podíval na nižší hodnoty a ve zkráceném týdnu odepsal 1,84%. Za poklesem lze částečně hledat oznámené změny v indexu MSCI Czech Republic, kam nově budou od začátku prosince zařazeny akcie Monety, ale žádný titul vyřazen nebude. Akcie O2 tak nakonec zůstanou součástí tohoto indexu, což trh přijal s úlevou a titul posílil o 4,4% na 238 Kč. Nevyřazení žádného titulu však negativně ovlivní zastoupení především ČEZu a Komerční banka. Prodejní tlak u obou titulů byl od oznámení patrný. Akcie ČEZu se dostaly v pátek až na 412 Kč a oslabily o 3,4%. Titulu neprospěl ani pokles cen energetické energie z posledních dnů. Úvahy o možné sektorové dani pro energetické firmy z dílny ČSSD, které byly opět vytaženy na světlo, považujeme za velmi málo pravděpodobné. Komerční banka oslabila ještě výrazněji a kurz se propadnul o 5,5%. Po nižší než očekávané dividendě je snížení vah v indexu další negativní zprávou z poslední doby. Přes solidní výkonnost evropského bankovního sektoru ztrácela i Erste Group, která oslabila o 2,2%. Hlavní dění v týdnu se však odehrávalo kolem akcií Moneta. Titul v úterý po otevření s informací o zařazení do indexu MSCI atakovala hranici 90 Kč, v kontextu všeobecně očekávané informace však docházelo postupně k vybírání krátkodobých zisků a poklesu zpět na nižší hodnoty. Následně konglomerát GE oznámil prodej zbývajících podílů, když v rámci zrychleného úpisu došlo k prodeji za 81 Kč. Diskont oproti ceně 85 Kč nebyl nijak výrazný, navíc se kurz po prodeji postupně zvedal na vyšší hodnoty. Na týdenní bázi nakonec oslabil o 2,5%. Obchodování doprovázely výrazně vyšší objemy obchodů. Z menších emisí se dařilo mediální CME (+6,6%) a Stock Spirit (+6,1%). Unipetrol nadále oscilloval kolem hranice 180 Kč, tentokrát zakončil týden nad touto úrovní a připsal si 2,4%.

Index	11. 11. 2016	18. 11. 2016	Změna
PX	900,99	884,41	-16,58 (-1,84 %)

Klíčové události

- **Moneta Money bank** se stane součástí MSCI Czech Republic indexu, žádný titul nebyl odebrán. Změna vstoupí v platnost 1. prosince, součástí indexu je dále O2, ČEZ a Komerční Banka.
- **HDP (q-q)** (3Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- **HDP (y-y)** (3Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- **Index výrobních cen (m-m)** (říjen): aktuální hodnota: 0,5 % očekávání trhu: 0,2 % předchozí hodnota: 0,3 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (říjen): aktuální hodnota: -1,7 % očekávání trhu: -2,0 % předchozí hodnota: -2,4 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 15/11** - Podle informací Hospodářských novin Městský soud v Praze v prvoinstančním řízení rozhodl o tom, že Správa železniční dopravní cesty (SŽDC) má zaplatit ČEZu 1,2 mld. Kč za objednanou, ale neodebranou elektřinu za rok 2011. První spor, jenž se týkal stejné věci, ale roku 2010, již ČEZ vyhrál a inkasoval cca 1 mld. Kč v roce 2015. Zatím se jedná o prvoinstanční rozhodnutí, není v tuto chvíli zřejmé, zda se SŽDC odvolá.
- **ČEZ 16/11** - Energetická společnost ČEZ oznámila, že ruší odstávku 2. reaktoru jaderné elektrárny Temelín s ohledem na stabilizaci provozních parametrů turbíny. „Aktuálně pracuje druhý blok na plném výkonu. Všechny provozní parametry turbíny jsou stabilní. Pro odstavení bloku aktuálně nevidíme důvod. Analýzy příčin nárůstu chvění turbíny, ke kterému opakovaně v minulých týdnech docházelo, i způsob konečného řešení, ale od výrobce očekáváme,“ uvedl mluvčí elektrárny Marek Sviták. ČEZ dnes také oznámil prodloužení odstávky prvního bloku, který se měl původně rozjet kolem 4. prosince. „Na délku odstávek má vliv množství a výsledky prováděných kontrol. Jejich průběh a případné opravy komplikuje především omezená přístupnost technologie. Navíc dodatečně jsme zahrnuli kontroly systému drenáže a odluhů nejaderné části parogenerátorů,“ poznamenal mluvčí.

Česká republika

- **ČEZ 18/11** – Fio banka zvyšuje doporučení pro akcie ČEZu na „koupit“ z původního „držet“. Cílová cena byla navýšena z předchozích 419 Kč na nových 516 Kč.
- **Erste Group 15/11** - UBS zvyšuje cílovou cenu pro Erste Group na 30 eur (810 Kč) z 29 eur (783 Kč), doporučení zůstává "Buy".
- **Moneta Money Bank 15/11** – Akcie Moneta Money bank se stanou součástí MSCI Czech Republic indexu, žádný titul nebyl odebrán. Změna vstoupí v platnost 1. prosince, součástí indexu je dále O2, ČEZ a Komerční Banka
- **Moneta Money Bank 16/11** - Konglomerát GE oznámil urychlenou nabídku svého zbylého podílu v Moneta Money Bank. Společnost oznámila, že svůj zbývajících 18% podíl byl v rámci procesu prodán za 81 Kč/akcie.
- **O2 15/11** – Představenstvo společnosti O2 schválilo úpravu pravidel pro další nákup vlastních akcií. V souvislosti s očekávanou zvýšenou likviditou na trhu v kontextu oznámení složení indexu MSCI Czech Republic schválilo představenstvo úpravu pravidel, kdy po dobu zvýšené likvidity mohou být akcie až do 30.11.2016 nakupovány ve větším objemu, než je objemový limit pro průběžný program.
- **Stock Spirit 14/11** - Mike Butterworth, nový nevykonný ředitel likérky Stock Spirits Group nakoupil akcie společnosti za 30 tis. liber, v přepočtu za 944 tis. Kč. Celkově nakoupil 18,75 tis. akcií společnosti za cenu 160 pencí (50,53 Kč).

Očekávané události

- 22.11. VIG – výsledky za 3Q
- 24.11. Pegas – výsledky za 3Q

USA

Výprodeje na dluhových trzích a vyšší dluhopisové výnosy mohou představovat problém i pro akciové trhy. Jednak bude vyšší výnosnost obligací lákat investory od akciových trhů, jednak bude zdražovat nákladovost a dostupnost korporátní úvěrové likvidity, což povede ke kontrakci firemních zisků. Vezmeme-li v potaz skutečnost, že sazby na technické nule byly v minulých letech masivně využívány k zpětnému odkupu vlastních akcií emitenty, akciové tituly mohou ztratit některé ze svých podpor, které táhly akciové kurzy výše.

Pravděpodobnost zvýšení sazeb FEDem 14. prosince je nyní dána jako 98% jistota. Šance byla zvýšena holubičím tónem Yellenové i novými silnými makrodaty – započatá výstavba dosáhla nejvyšší hodnoty za posledních devět let, zatímco počet žádostí o dávky v nezaměstnanosti klesl na nejnižší úroveň od r. 1973. Rychlejší utahování monetární politiky je však také taženo předpokládanou expanzivní fiskální politikou nově zvoleného prezidenta Trumpa. Americký dolar tak nadále posiluje až k 1,05 USD/EUR a je tak nejbližší paru s eurem – zda jej protne, se bude zřejmě více odvíjet od politicko-hospodářské situace v Evropě.

Americké indexy zakončily obchodování minulý týden v kladném teritoriu, přestože byly jejich růsty variabilní. Nejvýkonnější byl technologický Nasdaq, který si polepšil o 1,6 % w/w, zatímco nejstarší světový index Dow Jones přidal jen 0,1 % a širší index S&P 500 0,8 % w/w.

Dařilo se především telekomunikacím (+3,0 % w/w) a financím (+2,2 % w/w). Zájem byl přednostně o titul Harman International (+24,8 % w/w), a to ze strany Samsungu, který za něj nabídl 8 mld. USD. Obchodní řetězec Best Buy příjemně překvapil svými hospodářskými výsledky, kterým vévodil 53% růst zisku v 3Q. Růst tržeb a oznámení o zahájení pravidelné kvartální výplaty dividend pomohly titulu k 16,8% hodnotovému růstu.

V čele prodeju se pohybovalo zdravotnictví (-1,2 % w/w). Farmaceutická společnost Mallinckrodt (-17,2 % w/w) byla „shozena“ analýzou společnosti Citron, která poukázala na některé údajně podvodné aktivity ředitele Mallinckrodt. Společnost je prý navíc příliš závislá na pojišťovnách. Trump a hrozba zrušení zavedené tzv. „Obamacare“ znejistily nejen jeden zdravotnický titul na trhu, především nemocniční společnosti.

Drahe kovy byly druhým týdnem pod prodejním tlakem. Například zlato se pohybuje poblíž svého technicko-psychologického 1 200 dolarového supportu, když zakončilo obchodování na 1 207,89 USD za trojskou uncii. Žlutý kov se pohybuje na červnových minimech, zvýšení úrokových sazeb je v jeho ceně již většinově promítnut, další downside potenciál je tak nyní limitovanější. K růstu ceny drahého kovu a „bezpečného přístavu“ ve středním časovém horizontu nasvědčuje právě větší utrácení a očekávání inflačního prostředí. Pravdou však je, že zlatu mohou i nadále „ubližovat“ silná krátkodobě reportovaná makrodata a rychlejší než očekávané utahování měnové politiky.

Ropa posiluje na každé i drobné ústní intervenci OPEC, která by mohla být příležitostí k omezení těžby svých členů. Za minulý týden ropa přidala 5,3 % na zvýšených šancích o uzavření dohody na vídeňském členském zasedání 30. listopadu. Problémový Írán údajně obdržel lepší nabídku od OPEC na fixování stávající těžby, nikoliv tedy jejímu původnímu navrhovanému omezení. Írák, Libye a Nigérie se i nadále od dohody distancují. K omezení těžby se vyjádřil i ruský ministr pro energetiku, který by dle jeho slov byl krátkodobě ochoten fixovat stávající ruskou produkci. Existují však pochybnosti o proveditelnosti a vymahatelnosti případné dohody od všech členských zemí. Produkce OPEC za poslední dva roky strmě rostla, podobně jako roste u mimo-OPEC zemí, které činí cca 3/5 světové nabídky. I kdyby došlo ke krátkodobému růstu ceny ropného barelu nad 50 dolarů, kurzové rozpětí 50-60 USD/barel by způsobilo znovuotevření nyní nerentabilních ropných vrtů, zatímco světová poptávka by měla snahu vyměnit černé palivo za časem zlevňující „zelenou“ energii. Šedesátidolarový strop se tak může zdát jako krátkodobý strop, teprve v delším horizontu by se pak mohla částečně promítnout nižší výtěžnost stávajících vrtů a omezené investice v průzkumu potenciálních nových ropných polí. Pokud nedojde k členské dohodě, může zpráva poslat cenu černého zlata i pod 40 dolarů/barel.

Index	11. 11. 2016	18. 11. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 847,66	18 867,93	+20,27 (+0,11 %)
S&P 500	2 164,45	2 181,90	+17,45 (+0,81 %)
NASDAQ Composite	5 237,11	5 321,51	+84,40 (+1,61 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (říjen):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **Podnikové zásoby (září):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Index žádostí o hypotéky MBA (11. listopadu):** aktuální hodnota: -9,2 %, očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: -1,2 %
- **Index výrobních cen (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Jádrový PPI (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 % / revize: -0,2 %
- **Využití kapacit (říjen):** aktuální hodnota: 75,3 %, očekávání trhu: 75,5 %, předchozí hodnota: 75,4 %
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (11. listopadu):** aktuální hodnota: 5274 tis., očekávání trhu: 1000 tis., předchozí hodnota: 2432 tis.
- **Výstavba nových domů (říjen):** akt. hodnota: 1323 tis., očekávání trhu: 1156 tis., předchozí hodnota: 1047 tis.

USA

- **Žádosti o stavební povolení (říjen):** akt. hodnota: 1229 tis., očekávání trhu: 1193 tis., předchozí hodnota: 1225 tis.
- **CPI (říjen):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (12. listopadu):** akt. hodnota: 235 tis., očekávání trhu: 257 tis., předchozí hodnota: 254 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (5. listopadu):** akt. hodnota: 1977 tis., očekávání trhu: 2030 tis., předchozí hodnota: 2041 tis.
- **Bloomberg index ekonomických očekávání (listopad):** aktuální hodnota: 44,0 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 45,0 b.
- **Bloomberg index spotřebitelské důvěry (13. listopadu):** aktuální hodnota: 45,4 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 45,1 b.
- **Index výrobní aktivity kansaského FEDu (listopad):** aktuální hodnota: 1 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 6 b.

Firemní zprávy

- **Home Depot 15/11** – Americký řetězec hobbymarketů Home Depot s tržní kapitalizací 158 mld. USD zaznamenal v minulém období pozitivní výsledky. Obrat společnosti meziročně vzrostl o 6 %, porovnatelné tržby pak o 5,5 % (oček 4,4 %). Ziskovost (EPS) pak byla vyšší o 18 %. Home Depot těží z dobrého stavu spotřebitelské poptávky na americkém trhu a růstu cen nemovitostí - jejich majitelé jsou ochotni více investovat do oprav. Společnost zvýšila odhad EPS pro letošní rok na 6,33 USD na akcii. Růst obratu by pak měl dosáhnout 6,3 %.
- **Lowe 16/11** – Druhý největší americký prodejce domácího vybavení Lowe's s kapitalizací 58 mld. USD představil výsledky za 3Q a snížil celoroční výhled zisku. Zisk společnosti zaostal za odhady a vyvolává obavy, zda americký nemovitostní trh po letech robustního růstu zaznamenává zpomalení. Větší konkurent Home Depot sice zvýšil celoroční výhled zisku, výhled tržeb však nezvýšil. „Provozní výsledky za třetí kvartál byly pod našimi odhady kvůli nižším tržbám v prvních dvou měsících (srpen a září),“ uvedl výkonný ředitel Robert Niblock. Návštěvnost byla horší v srpnu a září, než se opět zlepšila v říjnu, což se negativně projevilo na ziskovosti společnosti. Zlepšení návštěvnosti společnost zaznamenává i v probíhajícím kvartále, uvedl management během konferenčního hovoru. Porovnatelné tržby (z obchodů otevřených déle než rok) vzrostly o 2,7 %, analytici projektovali 3,2 %. Home Depot zaznamenal jejich růst o 5,5%. Lowe's tak dokázal svého konkurenta od roku 2009 v růstu porazit pouze dvakrát, z toho jednou v úvodu letošního roku. Řetězec Lowe's snížil výhled celoročního očištěného zředeného zisku na přibližně 3,52 USD na akcii, dříve očekával 4,06 USD/akcie.
- **Target 16/11** – Americký maloobchodní řetěz Target s kapitalizací 44 mld. USD představil výsledky za 3Q. Nečekaně silná předškolní sezóna mu pomohla k lepším výsledkům. Společnost zvýšila celoroční výhled zisku. Porovnatelné tržby klesly o 0,2 %, analytici projektovali 1,1% pokles. Většina 6,7% poklesu celkových tržeb jde na vrub prodeje lékáren společnosti CVS Health (CVS). Společnost zaznamenala zlepšení vývoje tržeb, návštěvnosti a výrazně vyšší než očekávanou ziskovost. Společnosti se dařilo v tzv. signature kategoriích, na které se společnost zaměřuje – produkty pro miminka, móda a nábytek. Target na nich spolupracuje se společnostmi Missoni a Marimekko. Jejich porovnatelné tržby překonaly růst celkových porovnatelných tržeb o více než 3 procentní body. Prodej zboží přes Internet vzrostl o 26 %. Target zvýšil svůj celoroční výhled očištěného zisku na akcii z 4,8 až 5,2 USD na 5,1 až 5,3 USD díky předčasnému splacení dluhu a daňovému benefitu. Analytici projektovali 4,94 USD na akcii. Společnost minulého čtvrtletí snížila celoroční výhled zisku kvůli obtížnému obchodnímu prostředí. V závěrečném čtvrtletí roku společnost očekává, že porovnatelné tržby dosáhnou -1 až +1 %, dříve očekávala 2% pokles až stagnaci. Očištěný zisk na akcii by měl dosáhnout 1,55 až 1,75 USD/akcie.
- **Solar City 18/11** – Akcionáři společnosti Tesla schválili akvizici výrobce solárních panelů Solar City. Pro uzavření dealu bylo 85 % držitelů akcií. Ostře diskutovaná transakce o objemu 2 mld. USD, je splněním snahy zakladatele Tesly E. Muska o vytvoření společnosti, která poskytuje zákazníkovi komplexní služby. Ty jej mají učinit nezávislým na fosilních palivech. Musk nedávno prezentoval projekt s názvem "Solar Roof", který kombinuje střešní krytinu a střešní solární panely.

Očekávané události

- 22/11 Prodeje stávajících domů za říjen
- 23/11 MBA nové žádosti o hypotéky
- 23/11 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 23/11 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 23/11 Bloomberg index spotřebitelského komfortu
- 23/11 Prodeje nových domů
- 23/11 Michiganský index spotřebitelské důvěry
- 23/11 EIA Zásoby surové ropy
- 24/11 Firemní zisky 3Q
- 25/11 Velkoobchodní zásoby

Německo

Trhy se po vítězství Trumpa vydaly cestou dluhopisových výprodejů. Dluhopisové výnosy začaly strmě růst a aktuálně se pohybují v některých zemích na letošních maximech. Nákladovost na obsluhu státních dluhů tak v minulých dnech způsobila řadu otázek jejich udržitelnosti. Již dlouhou dobu existovalo na trhu varování na bublinu na dluhových trzích, a s Trumpem se rozjel masivní kolos vystřízlivění investorů ze záporných sazeb. Netěžily tak přednostně trhy evropských problémových zemí PIIGS (Portugalska, Itálie, Irsko, Řecko a Španělska). Se suverénním rizikem roste i pravděpodobnost zhoršování ratingů. Na pokles poptávky o evropské dluhopisy by mohl zareagovat jediný potenciální zájemce – ECB. Evropský finanční regulátor se tak může dostat do dilematu brždění rozvinutých eurozónových zemí a prorůstového stimulování periferních států. Ve hře je tak potenciální odklad ukončení kvantitativního uvolňování, což nevyhnutelně ovlivní i rozhodování ČNB o ukončení její měnové intervence v třetím čtvrtletí 2017.

Itálie nyní začátkem prosinci „rozjede“ vlnu vládních voleb napříč EU. Trumpovo překvapivé vítězství podobně jako referendum o Brexitu podporuje myšlenku o „revoltování“ voličů proti stávajícím politickým standardům a globalizaci. A nacionalistická opatření proti světovému propojování představují potenciální problém pro akciové trhy.

Německý DAX 30 se jen hýbal stranou, když zakončil minulý týden obchodování na 10 664,56 b. (-0,03 % w/w).

Nejúspěšnější byly finanční tituly v čele s Commerzbank, která si mezitýdně polepšila o 4,6 %. Jiný německý titul výrobce čipů společnost Infineon Technologies rostla na odhadech budoucího růstu trhu elektrovozů, společnost tak přidala +4,3 % w/w. Adidas posílil o 4,2 % w/w. Pod prodejním tlakem je i nadále energetika s padajícími cenami energií, když RWE odepsalo 4,8 % w/w a E.ON umazal 3,4 % své hodnoty.

Index	11. 11. 2016	18. 11. 2016	Změna
DAX 30	10 667,95	10 664,56	-3,39 (-0,03 %)

Klíčové události NĚMECKO

- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (listopad):** aktuální hodnota: 58,8 b., očekávání trhu: 61,6 b., předchozí hodnota: 59,5 b.
- **Průzkum ZEW - index očekávání (listopad):** aktuální hodnota: 13,8 b., očekávání trhu: 8,1 b., předchozí hodnota: 6,2 b.
- **Stavební výroba (m-m) (září):** aktuální hodnota: -0,9%, očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: -0,9 %
- **PPI (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (září):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: -1,0 %, předchozí hodnota: 1,6 % / revize: 1,8 %
- **Obchodní bilance (sezónně očištěno (září):** aktuální hodnota: 24,9 mld., očekávání trhu: 22,1 mld., předchozí hodnota: 23,3 mld.
- **Průzkum ZEW - index očekávání (listopad):** aktuální hodnota: 15,8 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 12,3 b.
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **CPI (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: +0,2%, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Běžný účet ECB (sezónně očištěno) (září):** aktuální hodnota: 25,3 mld., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 29,7 mld. / revize: 29,1 mld.

Firemní zprávy

- **RWE 14/11** – Energetická společnost RWE představila výsledky za 3Q 2016, které zaostaly za očekáváním analytiků. Dříve realizované úspory pomohly vylepšit výhled na celý rok, který společnost potvrdila. Podle analytiků investiční banky Bryan Garnier zaostaly výsledky za konsensem téměř na všech úrovních, především kvůli vyšším udržovacím výdajům na infrastrukturu. Očištěný zisk podle nich také zasáhla výměna dlouhodobých investic do cenných papírů za krátkodobé likvidní prostředky kvůli příspěvkům do fondu na likvidaci jaderné energetiky. Společnost potvrdila celoroční výhled očištěného čistého zisku, který nyní očekává blíže spíše horní meze indikovaného rozmezí 500 až 700 mil. EUR díky pozitivnímu vývoji v segmentu konvenčních elektráren. Provozní zisk divize konvenčních zdrojů by měl dosáhnout loňských 596 mil. EUR, dříve společnost očekávala výrazný pokles. Společnost v segmentu konvenčních zdrojů od roku 2013 dosáhla úspor ve výši 1,5 mld. EUR, z toho úspory ve výši 100 mil. EUR byly realizovány dříve oproti očekávání, což vylepšilo výhled, uvedl finanční ředitel Markus Krebber během konferenčního hovoru

Německo

- **Merck 15/11** – Farmaceutická společnost Merck s tržní kapitalizací 42 mld. EUR překonala ve 3Q odhady ziskovosti a zvýšila výhled pro letošní rok. Zisk farmaceutické skupiny Merck vzrostl meziročně o 25 %, obrát o 20 %, výkonnosti pomohla zejména akvizice společnosti Sigma-Aldrich. Divize "Healthcare", která tvoří 45 % tržeb skupiny, rostla pouze mírně (tržby +1,3 %, očištěno o měnové vlivy), dařilo se naopak části "Life Science" - růst obrátu o 83 %. Vedení zvýšilo výhled pro letošní rok, díky nižším než očekávaným výdajům na výzkum a vývoj. Zisk EBITDA by měl za letošní rok dosáhnout 4,45 - 4,6 mld. eur, tržby 14,9 - 15,1 mld. CEO Stefan Oschmann stanovil jako jednu z priorit splacení dluhu a úsporu nákladů v nově akvizované společnosti. Z portfolia výrobků do budoucna věří novým experimentálními lékům (do roku 2022 by měly generovat 2 mld. eur tržeb).
- **Volkswagen 18/11** – Německá automobilka Volkswagen sníží pracovní sílu o cca 5 %. Automobilka se sídlem v německém Wolfsburgu hodlá skrze úsporná opatření ušetřit až 3,7 mld. eur. Minulý týden dosáhla dohody se zaměstnanci na postupném snižování pracovní síly do roku 2025. Současná snaha o restrukturalizaci pramení z důsledků aféry Dieseldgate, ale také se změnami v oboru automotive. Automobilka pracuje na plánu pro následující dekádu a musí počítat s nástupem alternativních pohonů a elektromobilů. Ten bude pravděpodobně znamenat zásadní změny pro automobilový průmysl. Elektromobily mají např. nižší počet pohyblivých součástí, jsou tak méně náročné na montáž. Hlavní know-how současných automobilek tkví ve spalovacích motorech a jejich konstrukci. Tato oblast přidané hodnoty však do budoucna s elektromobily může zcela zmizet, výroba a design elektromotorů může být v některých případech přenechána externím dodavatelům. Koncern Volkswagen plánuje do roku 2025 prodávat ročně až 3 miliony elektromobilů. Nutno dodat, že současná roční produkce čítá za celou skupinu zhruba 10 mil. vozů.

Očekávané události

- 23/11 Index nákupních manažerů Markit výrobní na listopad
- 23/11 Složený index nákupních manažerů Markit na listopad
- 24/11 HDP 3Q
- 24/11 Podnikatelské podmínky IFO na listopad
- 24/11 IFO očekávání za listopad
- 24/11 GfK spotřebitelská důvěra na prosinec
- 25/11 Maloobchodní tržby za říjen

Očekávané události – eurozóna

- 22/11 Spotřebitelská důvěra na listopad
- 23/11 Index nákupních manažerů Markit výrobní na listopad
- 23/11 Složený index nákupních manažerů Markit na listopad

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 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 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 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