

Česká republika

Pražská burza navázala na svůj růst z minulého týdne a dokázala posílit o 1,87%. Indexy PX se dostal na nejvyšší hodnoty od začátku listopadu a pokračoval ve svém odrazu od hranice 200 MA, kterou atakoval na konci listopadu. Banky v Evropě udržely své předchozí silné růsty a v týdnu je ještě rozšířily, což pomohlo na domácím trhu především Erste Group (+3,6%) a pojišťovně VIG (+5,6%). VIG se dostal nejvýše od březnového skokového propadu, když kurz reagoval na slabší ziskovost za 2015, a od svého srpnového minima je již o téměř 30% výše. Z dílčího výprodeje pod hranici 80 Kč se velmi rychle otřepala Moneta, která si připsala růst o 4,6%. Aktivita u titulu zůstává nadále relativně vysoká, dílčí pokles oproti předchozím týdnům však k vidění je a titul již nedominuje denním zobchodovaným objemům. Tradičně umírněnější výkonnost s dynamičtější vývojem bank v Evropě předvedla Komerční banka. Titul sice atakoval hranici 900 Kč, usadit se nad ni však nedokázal a rychle korigoval na nižší úroveň. Na týdenní bázi kurz oslabil o 0,91%. Ze zajímavého růstu cen elektrické energie na německém trhu (kontrakt na rok 2018 v posledních dnech vyrostl o více jak 10% a podstatným způsobem korigoval předchozí pokles) v podstatě nic nevytěžily akcie ČEZu. Titul se prakticky po celý týden pohyboval v úzkém rozpětí v okolí hranic 418 Kč. Na týdenní bázi oslabil o 0,29%. Přes hranici 70 Kč se dokázaly dostat akcie mediální společnosti CME. Hranice 70 Kč je úroveň střednědobých maxim z února 2015. Na nejvyšší hodnoty pro změnu od dubna letošního roku se dostaly akcie telekomunikační firmy O2. Titul posílil o 5,5%. Unipetrol pokračuje v oscilaci kolem hranici 180 Kč, tentokrát zavíral pod touto metou. Titul oslabil o 1,3%. Vedení PKN zopakovalo, že Unipetrol považuje za strategickou investici a podíl není na prodej.

Index	9. 12. 2016	16. 12. 2016	Změna
PX	900,71	917,59	16,88 (+1,87 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m)** (listopad): aktuální hodnota: 0,1%, očekávání trhu: 0,2%, předchozí hodnota: 0,5 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (listopad): aktuální hodnota: -1,3%, očekávání trhu: -1,1%, předchozí hodnota: -1,7%

Firemní zprávy

- **ČEZ 12/12** - Analytici banky Credit Suisse snížili cílovou cenu pro energetickou společnost ČEZ z 386 Kč na 354 Kč při snížení investičního doporučení z „neutral“ na „underperform“.
- **ČEZ 14/12** - Mluvčí ČEZ pro obnovitelné zdroje Martin Schreier pro týdeník Euro sdělil, že polská větrná farma Krasin o instalovaném výkonu 35 MW patřící pod 100% vlastněnou dceřinou firmu Ecowind získala stavební povolení, resp. povolení nabylo právní moci. Projekt Krasin byl v rámci schvalovacího procesu nejdále, když již v průběhu roku 2015 bylo vydáno rozhodnutí EIA, v říjnu 2015 pak bylo vydáno stavební povolení na vyvedení výkonu a zároveň byla podána žádost o vydání stavebního povolení na celý projekt. To bylo získáno v první polovině letošního roku a následně pak nabylo právní moci. Zatím se jedná o první polský projekt ČEZu, jenž obdržel stavební povolení. V přípravné fázi jsou podle Schreiera projekty o instalované kapacitě 144 MW. Celkově je však projekt ČEZu týkající se vybudování větrných elektráren v Polsku (hovořilo se o instalovaném výkonu kolem 700 MW) zahalen nejistotou, a to kvůli nepříznivě se vyvíjející legislativě. Na projekty, jenž již získaly stavební povolení by se nová méně příznivá legislativa zřejmě vztahovat neměla.
- **ČEZ 14/12** – Analytici Deutsche Bank přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie ČEZ na 450 Kč z 480 Kč. Doporučení ponechali na stupni „kupovat“.
- **ČEZ 15/12** - Výbor životního prostředí Evropského parlamentu projednával a schválil opatření týkající se budoucího systému obchodování s emisními povolenkami. Vznikla dohoda na silnější verzi tzv. tržní stabilizační rezervy. Konkrétně objem povolenek stahovaných z trhu do stabilizační rezervy by se měl oproti předchozím

Česká republika

úvahám navýšit. Míra stahování povolenek z trhu by se měla v prvních třech letech fungování stabilizační rezervy (začne fungovat od začátku roku 2019) oproti předchozím předpokladům zdvojnásobit a rovněž bylo schváleno zrušení 800 mil. ks povolenek z rezervy k lednu 2021. Na vzniku tržní stabilizační rezervy se evropští zákonodárci shodli již v květnu, resp. červenci roku 2015. Trh s ní tedy již počítal. Dnes schválená opatření však vnímáme jako výraznější zásah do postupného budoucího snižování přebytku na trhu s emisními povolenkami a vnímáme to jako pozitivní impuls jak pro ceny povolenek, tak pro ceny elektřiny.

- **Erste Group 13/12** – Podle zprávy Mezinárodního měnového fondu je rakouský bankovní systém jako celek dobře kapitálově vybavený, u velkých bank je ale kapitálové rezerva na nižší úrovni než u srovnatelných bank v Evropě. MMF ve zprávě upozornil, že provozní náklady bank jsou snižovány pomalu.
- **Moneta Money Bank 15/12** – Moneta Money Bank oznámila prodej svého minoritního podílu v Burze cenných papírů Praha, tj. 17 388 akcií, společnosti CEESEG AG za 135 mil. Kč.
- **Stock Spirit 14/12** - Analytici J. P. Morgan přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie likérky Stock Spirits Group na 170 pencí (54,8 Kč) ze 160 pencí (50,5 Kč). Doporučení ponechali na stupni „neutral“. Analytici ke změně cílové ceny přistoupili na základě úprav modelu, respektive jeho vstupních parametrů – vyšší bezrizikové míry a nižších dluhových nákladů reflektujících nižší kupon dluhopisů společnosti. Svě výhledy ponechali beze změny. Stejně tak doporučení na stupni „neutral“ vzhledem k pokračujícímu nejasnému vývoji polského trhu. Za letošní rok očekávají tržby ve výši 269 mil. EUR.
- **Unipetrol 13/12** – Unipetrol RPA a PKN Orlen uzavřeli dodatek ke smlouvě na dodávky ruské ropy ropovodem Družba od společnosti Tatněřf. Dodatek prodlužuje smluvní období a navyšuje maximální možný objem dodávané ropy. Od ledna 2017 do konce roku 2019 se dodávky mohou pohybovat v rozmezí 1620 mil. tun do 3960 mil. tun.
- **Unipetrol 15/12** - Rafinérská a petrochemická skupina Unipetrol oznámila navýšení měsíčních mezd o 1000 Kč a vyplacení jednorázové vánoční odměny 5000 Kč. „Vyjednávání s odbory byla korektní a jsem rád, že se podařilo nalézt kompromis, který je přijatelný pro obě strany. Druhý rok po sobě tak všem zaměstnancům přidáme 1000 Kč do základního platu a vyplatíme navíc jednorázovou odměnu 5000 Kč,“ říká generální ředitel a předseda představenstva Unipetrolu Andrzej Modrzejewski. Unipetrol v ČR zaměstnává kolem 4500 zaměstnanců, jen v Ústeckém kraji je to 2 100 zaměstnanců. V následujících 10 letech společnost Unipetrol plánuje přijmout 500 nových zaměstnanců.

Očekávané události

- 22.12. ČNB – jednání o nastavení úrokových sazeb

USA

Prezidentka FEDu Janet Yellenová ve středu utvrdila trhy v reakci na očekávanou fiskální expanzi v tom, že měnová politika USA zůstává nadále nezávislou institucí na vládních činitelích, která si bude hlídat svůj 2% inflační cíl. Pro plnou zaměstnanost (na úrovni přirozené míry) v USA podle ní není třeba žádných fiskálních stimulů. Nezaměstnanost by měla dokonce klesnout z již současného minima 4,7 % na 4,5 % v příštím roce. Zároveň došlo podle očekávání k navýšení sazby ze současných 0,50 % na 0,75 %. Na tomto kroku se ve FEDu údajně jednomyslně shodli všichni centrální bankéři. Růst HDP byl dokonce navýšen oproti předchozím prognózám – americká ekonomika by měla růst o 1,9 % (2016), 2,1 % (2017), 2,0 % (2018) a 1,9 % (2019). Inflační tlaky v americké ekonomice se podle Yellenové podstatně projeví – odhad 1,5 % (2016), 1,9 % (2017) a 2,0 % (2018 - 2019). V roce 2017 jsou plánovány oproti původním dvěma tři měnové restriktce s min 25 bp navýšeními. Dolar se na páru e EUR přehoupl na nová maxima 1,04 nejvýše od roku 2002. Na hodnotnějším dolaru posilují japonské a evropské akcie, překvapivě však také ty americké „hnané“ všeobecným optimismem. Prognózy FEDu jsou silnější oproti zářijovému zasedání částečně mimo jiné i kvůli tomu, že je v modelech již zakomponován Trumpovský fiskální rozmach. Například CNBC tvořil dotazník na téma Trumpovy fiskální expanze a zjistil, že 88 % veřejně dotázaných očekává ekonomický růst, avšak 93 % očekává inflaci a 94 % další federální deficit. Ve středu mimo jiné probíhalo newyorské proekonomické jednání prezidenta Trumpa se CEOs bluechipových společností Google, Apple, Microsoft, Cisco, IBM, Intel, Tesla, Facebook, Amazon a Oracle.

Trumpovská rally na akciových trzích nicméně zpomalila. Ruské akcie se pohybují na svých maximech, zatímco čínské akcie s vidinou Trumpa a čínského přehřátého realitního trhu ustupují na nová minima. Jsem zvědav do příštího roku, jak se bude vyvíjet obchodní spolupráce dvou největších ekonomik světa USA a Číny. Vývoj v uvedených zemích je směrodatný pro zbytek světa, pokud bude Trump nejen hospodářsky omezovat dovozy z Číny, ale bude ku příkladu také podporovat „nezávislost“ Taiwanu, následné ekonomické zpomalení by kvůli hospodářským válkám mohlo zasáhnout celosvětovou ekonomiku. Volatilita bude na finančních trzích patrná a poměr rizika a výnosu je zjevně limitovanější než dřív.

V Japonsku byl ve středu parlamentně schválen zákon o otevření tamní ekonomice hazardním kasinům a hotelům (nejdříve v roce 2021). Odhady tvrdí, že by se japonské HDP mělo navýšit o 30 - 40 mld. USD ročně, načež posilují akcie kasin celosvětově. Japonský Nikkei 225 se pohybuje na ročních maximech.

Americké akciové indexy i nadále dobývají další historické výšiny, ale po silných post-prezidentských růstech již ztrácí dech. Podle modelu FEDu (porovnávající korporátní ziskovost a dluhopisovou výnosnost) přitom ještě stále nejsou tamní akcie předražené. Užší index Dow Jones se po zdolání 19 000 bodů v předchozím týdne dokonce pokusil zdolat nepokořenou metu 20 000 bodů. Obchodování minulý týden zakončil na 19 843 b (+0,4 %), zatímco zbylé indexy S&P 500 a Nasdaq Composite skončily na červené nule (oba -0,1 % w/w).

Sektorově se dařilo především telekomunikacím (+2,3 % w/w), službám (+1,9 % w/w) a po těžkém měsíci propadů se z červených čísel dostalo i zdravotnictví (+1,5 % w/w). Průmysl (-1,6 % w/w) a materiály (-1,5 % w/w) šly naopak proti proudu.

Příjemně akcionáře potěšila čipová společnost Nvidia (+9,4 % w/w), když zvýšila výhled celého polovodičového sektoru pro příští rok. Eli Lilly (+8,1 % w/w) reportovala hospodářské výsledky nad očekávání trhu. Chipotle Mexican Grill (+6,0 % w/w) se podařilo zvrátit negativismus akcionářů výměnou čtyř ředitelů v představenstvu a snahou zjednodušit vnitřní procesy. Těžký týden zažívaly akcie maloobchodníků. Řetězec Nordstrom (-16,9 % w/w) byl „shozen“ očekáváním horších výsledků od JP Morgan. Ralph Lauren (-13,1 % w/w) má podle Wells-Fargo trpět dalšími propady prodejů minimálně do první poloviny příštího roku. Negativní sentiment strhl i akcie PVH (-13,6 % w/w), Macy's (-11,7 % w/w), Under Armour (-11,6 % w/w) či Kohl's (-11,1 % w/w).

Šéf IEA očekává projevený deficit ropné nabídky již v první polovině příštího roku. Ropa WTI skončila v zeleném sektoru na 51,9 USD/barel (+0,8 % w/w).

Zlato se nachází na svých desetiměsíčních minimech 1 135 USD/oz, a bylo opět zasaženo (-2,2 % w/w), tentokrát na „jestřábějším“ tónu FEDu, který plánuje tři navýšení sazeb každoročně minimálně až do 2019. Žlutý kov padá již šestý týden v řadě a obchoduje se v hluboko přeprodaném pásmu.

Index	9. 12. 2016	16. 12. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	19 756,85	19 843,41	+86,56 (+0,44 %)
S&P 500	2 259,53	2 258,07	-1,46 (-0,06 %)
NASDAQ Composite	5 444,50	5 437,16	-7,34 (-0,13 %)

Klíčové události

- **Bilance federálního rozpočtu (listopad):** aktuální hodnota: -137 mld. USD, očekávání trhu: -135 mld. USD, předchozí hodnota: -44 mld. USD
- **Optimismus malých firem NFIB (listopad):** aktuální hodnota: 98,4 b., očekávání trhu: 96,5 b., předchozí hodnota: 94,9 b.
- **Index žádostí o hypotéky MBA (9. prosince):** aktuální hodnota: -4,0 %, očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: -0,7 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (listopad):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **Index výrobních cen (m-m) (listopad):** akt. hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **Jádrový PPI (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %

USA

- **Průmyslová produkce (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: 0,0 % / revize: 0,1 %
- **Využití kapacit (listopad):** aktuální hodnota: 75,0 %, očekávání trhu: 75,1 %, předchozí hodnota: 75,3 % / revize: 75,4 %
- **Podnikové zásoby (říjen):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 % / revize: 0,0 %
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (9. prosince):** aktuální hodnota: -2563 tis., očekávání trhu: -1500 tis., předchozí hodnota: -2389 tis.
- **Běžný účet platební bilance (3Q):** aktuální hodnota: -\$113,0 mld., očekávání trhu: -\$111,6 mld., předchozí hodnota: -\$119,9 mld. / revize: -\$118,3 mld.
- **CPI (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Jádrový CPI (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (10. prosince):** aktuální hodnota: 254 tis., očekávání trhu: 255 tis., předchozí hodnota: 258 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (3. prosince):** aktuální hodnota: 2018 tis., očekávání trhu: 2003 tis., předchozí hodnota: 2005 tis.
- **Index výrobní aktivity filadelfského FEDu (prosinec):** aktuální hodnota: 21,5 b., očekávání trhu: 9,1 b., předchozí hodnota: 7,6 b.
- **Index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 54,2 b., očekávání trhu: 54,5 b., předchozí hodnota: 54,1 b.
- **Čisté kapitálové toky (říjen):** akt. hodnota: 9,4 mld., očekávání trhu: 99,0 mld. předchozí hodnota: -26,2 mld.
- **Započatá výstavba (listopad):** akt. hodnota: 1090 tis., očekávání trhu: 1230 tis., předchozí hodnota: 1323 tis.
- **Počet nově vydaných stavebních povolení (listopad):** aktuální hodnota: 1201 tis., očekávání trhu: 1240 tis., předchozí hodnota: 1229 tis. / revize: 1260 tis.

Firemní zprávy

- **Microsoft 13/12** – Microsoft s tržní kapitalizací 483 mld. USD tvrdí, že stále více uživatelů Apple MacBook přechází na jeho Surface. V říjnu představil gigant Microsoft novou generaci mobilních 2in1 zařízení Surface a také novinku Surface Studio. Produkty se setkaly s velmi příznivou směsicí ohlasů a Microsoft se nijak netají tím, že chce přímo konkurovat největší firmě světa Applu s kapitalizací 604 mld. USD, konkrétně jeho MacBooku a iMacu. Čtvrtá generace MacBooku Pro obdržela smíšené ohlasy a to hraje do karet konkurenci. Microsoft představil dokonce speciální "trade-in" program, kdy vyzývá uživatele MacBooků aby své přístroje přinesli, odevzdali a získali tak slevu na nový Surface. Nyní hlásí, že listopad byl z pohledu řady Surface historicky nejlepším měsícem a čím dál více uživatelů zklamaných z nové produktové řady Applu využilo výměnný program. Konkrétní čísla však chybí. Apple a Microsoft jsou jedny z nejvýznamnějších IT společností a odedávna považovány za velké konkurenty. Při pohledu do výsledovky však zjistíme, že většina obrátu Applu pochází z mobilních zařízení (iPhone, iPad) zatímco klasické PC a notebooky význam postupem času ztrácely. Naopak Microsoft má největší příjmy z cloudových služeb a řešení pro firmy nebo tradičních softwarových licencí (zejména Office). Naopak vývoj mobilních telefonů je ve faktickém zániku.
- **Yahoo! 15/12** – Společnost Yahoo! s kapitalizací 39 mld. USD zveřejnila informace, podle kterých během útoku v srpnu 2013 mohl neznámý hacker získat údaje asi miliardy uživatelských účtů. Yahoo! si myslí, že se jedná o útok beze spojení na již v září zveřejněný útok „státem sponzorovaného hackera“ z roku 2014, při kterém byly kompromitovány údaje více než 500 mil. uživatelů. Tento útok by mohl poškodit reputaci společnosti i jednání s operátorem Verizon, který o Yahoo! dříve projevil zájem. Verizon by v návaznosti mohl požadovat nižší cenu, případně od transakce úplně upustit, uvádí zdroje seznámené se situací. Akvizice společnosti Yahoo však stále dává pro Verizon strategický smysl, uvedl další zdroj, jelikož se Verizon zajímá spíše o mediální aktiva.
- **Honeywell 16/12** – Technologický gigant Honeywell s kapitalizací 89 mld. USD v konferenčním hovoru prezentoval výhled na rok 2017, horší než očekávání trhu. Vedení společnosti očekává upravený zisk v rozmezí 6,85 - 7,10 USD na akcii, odhad trhu je 7,09 USD, tedy blízko horní hranice intervalu. Honeywell se snažil výkonost byznysu dohnat akvizicemi - objem cca. 8 mld. USD od roku 2015. EPS za 4Q bude dle projekce okolo 1,74 USD, na úrovni dolní hranici odhadu.

Očekávané události

- 19/12 Složený index nákupních manažerů Markit
- 21/12 MBA nové žádosti o hypotéky
- 21/12 Prodeje stávajících domů
- 21/12 Zásoby surové ropy
- 22/12 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 22/12 Korporátní zisky 3Q
- 22/12 HDP 3Q
- 22/12 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 22/12 Osobní příjmy a výdaje
- 23/12 Michiganský index spotřebitelské důvěry
- 23/12 Prodeje nových domů

Německo

V pondělí se novým italským premiérem stal ministr zahraničí Paolo Gentiloni jako náhrada za rezignujícího Renziho, který nicméně zůstal předsedou své politické strany. Gentiloni byl k tomu den předtím pověřen italským prezidentem.

V úterý byla navržená nová italská vláda (v podstatě bez výraznějších personálních změn) schválena Parlamentem, ve středu pak i Senátem. Itálie nicméně nyní řeší vypjatou situaci okolo kapitálově-slabých italských bank. Zatímco tamní největší systémová banka UniCredit si našla financování, nejstarší banka na světě Monte dei Paschi se nedočkala požadovaného odkladu pro dodatečný kapitál 5 mld. EUR od ECB, a dnes začala sbírat dílčí nabídky na úpis nových akcií.

Inflace v eurozóně zůstává stále nízká, přestože se ekonomika rozjíždí, jak v týdnu potvrdil i průzkum ZEW. Druhá pokrizová měnová restrikce v USA posílila dolar oproti všem světovým měnám. Oslabení eura na 14letá minima bylo blahodárnou vzpruhou evropským akciím. S rychlejším růstem spotřebitelských cen a mezd se nyní spekuluje o dřívějším ukončení intervenčního závazku ČNB snad již v polovině příštího roku. Tlak na posilování (tj. náklad ČNB na udržení hladiny 27 CZK/EUR) se opět zvyšuje i s rostoucími přebytky platební bilance ČR.

Index DAX 30 minulý týden posílil o 1,8 % na 11 404 b. V zeleném sektoru skončilo 26 titulů. Performérem týdne byla Deutsche Bank, jejíž kapitalizace vzrostla o 5,7 % w/w, a to i přes zprávu o tom, že by měla finální pokuta za problémové MBS obchody před Velkou recesí od amerického ministerstva spravedlnosti údajně přijít ještě do příchodu Donalda Trumpa do Úřadu (tj. 20. ledna 2017). Dařilo se také farmaceutické společnosti Merck (+3,7 % w/w), který vyhrál soudní při o porušení patentu na lék proti hepatitidě C. Konkurenční Gilead je povinen Mercku vyplatit licenční odškodné 2,5 mld. USD. Automobilka Daimler (+3,4 % w/w) jako největší světový prodejce luxusních značek těžil z pozitivního výhledu stabilních prodejů dieselových vozů v Evropě a mimo jiné také z výhledu sdílené ekonomiky automobilů. Ten sice může limitovat počty celosvětově prodaných vozů, ale na druhé straně přinese nové nájemní tržby, které budou růst i z globálního demografického urbanismu. Ocelář Thyssenkrupp (-1,0 % w/w) získal i přes stabilizaci odvětví a potenciální dovozní embargo na levnou ocel z Číny nižší doporučení od JP Morgan.

Index	9. 12. 2016	16. 12. 2016	Změna
DAX 30	11 203,63	11 404,01	+200,38 (+1,79 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI (m-m) (listopad - konečný):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (listopad - konečný):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (prosinec):** aktuální hodnota: 63,5 b., očekávání trhu: 59,0 b., předchozí hodnota: 58,8 b.
- **Průzkum ZEW - index očekávání (prosinec):** aktuální hodnota: 13,8 b., očekávání trhu: 14,0 b., předchozí hodnota: 13,8 b.
- **Index nákupních manažerů Markit výrobní (prosinec):** aktuální hodnota: 55,5 b., očekávání trhu: 54,5 b., předchozí hodnota: 54,3 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (prosinec):** aktuální hodnota: 54,8 b., očekávání trhu: 54,8 b., předchozí hodnota: 55,0 b.

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (říjen):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,8 % / revize: -0,9 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (říjen):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 1,2 % / revize: 1,3 %
- **Obchodní bilance (sezónně očištěno) (říjen):** aktuální hodnota: 19,7 mld., očekávání trhu: 24,5 mld., předchozí hodnota: 24,9 mld.
- **Index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 54,9 b., očekávání trhu: 53,7 b., předchozí hodnota: 53,7 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 53,9 b., očekávání trhu: 53,9 b., předchozí hodnota: 53,9 b.
- **CPI (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **CPI jádrový (y-y) (listopad - konečný):** akt. hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 0,8 %

Firemní zprávy

- **Volkswagen 16/12** – Skupina Volkswagen dodala v průběhu listopadu 899,4 tis. vozů (+7,9 %), od ledna již 9,4 milionu (+3,1 %). Největší růst zaznamenala Čína, USA a region CEE.

Očekávané události

- 19/12 IFO index podnikatelského prostředí
- 19/12 IFO index očekávání
- 20/12 PPI
- 23/12 GfK index spotřebitelské důvěry

Očekávané události – eurozóna

- 19/12 Průmyslová výroba
- 20/12 Platební bilance
- 21/12 Spotřebitelská důvěra Flash

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 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 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 Cínert (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