

Česká republika

Pražskou burzu zasáhla předvánoční atmosféra a obchodování probíhalo vesměs v poklidném duchu při nižších objemech obchodů. Index PX se držel v úzkém pásmu pod hranicí 920 bodů. Na týdenní bázi oslabil o zanedbatelných 0,09%. Poslední tři obchodní dny index vykazoval prakticky nezměněné hodnoty. ČEZ se dokázal sice zvednout těsně nad hranici 420 Kč a posílil o 1%, disproporce oproti nadále velmi pozitivnímu vývoji na trhu s elektrickou energií byla nadále velmi patrná. Od lokálního minima z úvodu prosince se kontrakty německé elektřiny pro rok 2018 zvedly již téměř o 20%, ČEZ za toto období posílil o zanedbatelná 3%. ČEZ pokračuje v expanzi na německý trh, jedná se zatím však o malé objemy a bez bližších informací ohledně ceny. CEO Beneš byl potvrzen na další funkční období. Moneta po rychlém poklesu pod hranici 80 Kč pokračovala v obratu a v korekci propadu. S atakem hranic 84 Kč však přišlo první vybírání krátkodobých zisků a titul nakonec na týdenní bázi končil na nule. Přes hranici 780 Kč se zatím rovněž nechce Erste Group a je zde cítit odpor. Titul zakončil týden se ztrátou 1% na 771 Kč. Přes 1% oslabila rovněž Komerční banka. V závěru roku se naopak zvedá kurz akcií telekomunikační firmy O2. Aktivita na trhu není vysoká a na mělkém trhu se kurz relativně jednoduše posouvá na vyšší úroveň. Titul se dostal přes 250 Kč a posílilo 3,1%. Unipetrol obdržel další splátku z pojistného plnění, které za letošní rok podstatně vylepší hospodaření firmy. Kurz se vrátil zpět nad hranici 180 Kč, kolem které osciluje již poslední čtyři měsíce. Kurz na týdenní bázi posílil o 1,7%. Kofola zavírala na nejnižších hodnotách od svého vstupu na burzu. Páteční kurz 360 Kč znamenal týdenní ztrátu ve výši 4% a první kalendářní rok Kofola nebude s vývojem svých akcií na trhu rozhodně spokojená – stejně tak investoři. Po téměř čtyřech měsících se nad hranici 13 tis. Kč dokázaly vrátit akcie Philip Morris ČR. Titul posílil o 2,8%.

Index	16. 12. 2016	23. 12. 2016	Změna
PX	917,59	916,75	-0,84 (-0,09 %)

Klíčové události

- ČNB ponechala úrokové sazby beze změny a zopakovala svůj kurzový závazek – měnové intervence nebudou ukončeny dříve než ve 2. Čtvrtletí 2017. Bankovní rada nadále vidí jako nejpravděpodobnější termín ukončení závazku v polovině roku 2017. ČNB je připravena intervenovat za účelem zmírnění případných výkyvů po opuštění závazku. Bankovní rada diskutovala záporné sazby, ale necítí potřebu, že by k tomuto kroku teď musela sáhnout. Většinový názor bankovní rady je, že negativní sazby nyní nejsou realistické, nicméně tato možnost není vyloučena.

Firemní zprávy

- ČEZ 22/12** - ČEZ oznámil další investici do německých větrných parků. Po nákupu 12,8 MW instalovaného výkonu ze začátku prosince přichází akvizice dalších 85,3 MW. Konkrétně se jedná o 35 větrných turbín (osm větrných parků) v lokalitách napříč severním Německem. Všechny turbíny jsou již v provozu, ČEZ tak (stejně jako začátkem prosince) kupuje hotový projekt. Prodávající je společnost wpd AG, developer a provozovatel větrných elektráren v Německu. Kupní cena nebyla zveřejněna. Součástí kontraktu je i získání provozní podpory ve formě garantovaného výkupního tarifu na 20 let. ČEZ se tak v Německu dostává na instalovaný výkon ve větrných elektrárnách na téměř 100 MW s roční výrobou kolem 210 GWh. Ve srovnání s jeho největším větrným parkem v Rumunsku, jenž dosahuje výkonu 600 MW a ročně vyrábí cca 1300 GWh, se však stále jedná o menší větrné elektrárny, jejichž příspěvek do ročního zisku EBITDA odhadujeme v řádu nižších stovek miliónů korun.
- ČEZ 22/12** – Dozorčí rada ČEZ zvolila Daniela Beneše předsedou představenstva společnosti ČEZ na další čtyřleté funkční období. „Rozhodnutí o prodloužení mandátu předsedy představenstva je signálem, jenž potvrzuje směřování Skupiny ČEZ v období, které je pro další vývoj energetického sektoru v Evropě kritické. ČEZ stojí před zásadními strategickými kroky, kterými bude muset na změny v energetice reagovat, aby zabezpečil úkoly uložené akcionáři a Českou republikou, pro niž je Skupina ČEZ hlavním garantem energetické bezpečnosti a

Česká republika

soběstačnosti," uvedl k tomu předseda dozorčí rady prof. Václav Pačes. V čele představenstva Skupiny ČEZ stojí Daniel Beneš od roku 2011, tedy od doby, kdy odstartovaly zásadní strukturální změny evropské energetiky.

- **Erste Group 20/12** – Podle regulatorního oznámení prodaly rakouské spořicí banky akcie Erste Group v celkovém počtu 4,5 mil. akcií, což reprezentuje podíl ve výši 1,05%. Transakce proběhla 13.12.2016 a dosáhla dle závěrečné ceny toho dne téměř 129 mil. EUR.
- **Kofola 20/12** - Výrobce nealkoholických nápojů Kofola ČeskoSlovensko potvrdila dokončení akvizice chorvatské společnosti Studenac. Akvizice byla oznámena již 20. září a managementem bylo indikováno její dokončení na konci letošního roku. Kofola kupuje Studenac od společnosti Podravka, která se tak zbavuje svého nápojového businessu. Studenac bude spadat pod slovinskou dceřinou firmu Radenska. Produktové portfolio Kofoly, resp. Radensky se tak rozšíří o přírodní minerální vodu Studenac, pramenitou vodu Studena a sirupy Lero. Akvizicí Studenac tak Kofola posiluje svoji pozici v adriatickém regionu, zejména v Chorvatsku. Cílem Kofoly je v příštím roce v Chorvatsku realizovat tržby kolem 20 mil. EUR (cca 540 mil. Kč), jak uvedl management v konferenčním hovoru na začátku listopadu.
- **Unipetrol 22/12** – Unipetrol oznámil, že obdržel pátou platbu ve výši 70 mil. USD v souvislosti s odškodněním za havárii na etylenové jednotce v petrochemické výrobě v Chemparku Záluží v Litvínově, která nastala 13. srpna 2015. Platba bude vykázána ve finančních výkazech za poslední čtvrtletí 2016 na akruální bázi.

Očekávané události

- 30.12. Poslední obchodní den roku 2016

USA

Trump si v prosinci zvolil do úřadu budoucího ambasadora v Číně Terryho Branstada (guvernér státu Iowa), který udržuje s čínskými politiky velice dobré vztahy. Jeho zvolení bylo čínskou stranou uvítáno. Trump je přitom znám pro svůj odmítavý postoj k větší hospodářské spolupráci s Čínou. Scénář obchodních válek zůstává i nadále ve hře, a se všeobecným optimismem je na zvážení, zdali vůbec je tato alternativa zacenená v soudobých kurzech akciových indexů. Silný dolar láká zahraniční kapitál. Trh práce nadělal trhům spíše vánoční zklamání, když žádosti o podporu v nezaměstnanosti překvapivě dosáhly půlročních maxim. Růst amerického anualizovaného HDP ve třetím čtvrtletí bylo revidováno směrem nahoru o 20 bp na úctyhodných 3,5 % y/y. Osobní příjmy Američanů stagnovaly na místě, což mírně negativně ovlivnilo jejich útraty, z čehož právě netěžily maloobchodní společnosti.

Podle nositele Nobelovy ceny za ekonomii Paula Krugmana by Trumpovy fiskální expanze nemusely plodit očekávané ovoce. Argumentuje silným dolarem v relaci na obchodní deficity platební bilance, vyššími sazbami redukujícími množství investic, které by s dalšími federálními deficity mohla kompenzovat Trumpova vláda. Výhled tlumeného ekonomického růstu není podle něj dostatečný pro současné navyšování úrokových sazeb v USA. Krugman by pozdržel měnová restriktivní opatření, než v ekonomice dojde k dostatečnému a udržitelnému růstu. Náklady na dosažení a zajištění hospodářské expanze jsou podle něj aktuálně vysoké, když FED aktuálně ohrožuje další růst zvyšováním sazeb.

Putin považuje ruskou armádu za nejsilnější světovou vojenskou jednotku a nespátřuje vojenského oponenta v USA. V reakci na snahu ruského prezidenta Putina znovu Rusko vybavit jaderným arzenálem „tweetnul“ ve čtvrtek Trump, že USA musí posílit a rozšířit své nukleární kapacity. Zpráva je nešťastná s ohledem na dekády trvající utlumování výroby jaderných zbraní a očekávanou větší spolupráci USA a Ruska (a ukončení „Studené války“). V pátek se Trump ohradil i proti Organizaci spojených národů (OSN), podle něhož nadnárodní organizace plýtvá svým potenciálem: „...jen spolek lidí, kteří se schází, povídají si a užívají si. Jak smutné!“

Japonské dluhopisy by mohly mít to nejlepší za sebou – zájem o záporně či nulově úročené bondy celosvětově upadá podobně jako po vysoko-úročených prašivých dluhopisech. Japonsko má pro nižší zájem investorů o financování japonského dluhu poprvé v třetím tisíciletí meziročně snížit nabídku svých bondů. Japonsko je sice třetí největší světová velmoc, nicméně je zároveň globálně nejzadluženějším národem. Růstu dluhopisových výnosů se tak snaží Japonsko za každou cenu zabránit.

Americké indexy zavřely týden na černé nule. Index Dow Jones se snažil již druhým týdnem atakovat 20 000 bariéru, ale jak se zdá, na trhy tato hladina působí z psychologického pohledu značně rezistentně. Pokud bude prolomena, je dost možné, že rally bude i nadále pokračovat. Jak již však nějakou dobu upozorňujeme: trhy zažívaly poslední dva post-prezidentské měsíce druhou nejsilnější rally století, která byla živena Trumpovskou fiskální expanzí a silnými makroekonomickými daty. Fundamentální poměrové tržní ukazatele (PE, CAPE, Buffettův indikátor) jsou nicméně na druhých nejvyšších úrovních (vyšší již jen před Dotcom bublinou v letech 1999-2000).

Předvánoční týden nejvíce pomohl telekomunikačnímu sektoru (+2,4 % w/w). Ostatní sektory byly jen nepatrně změněny v rozpětí -0,4 % (realitní sektor) až 0,9 % w/w (finanční tituly).

Vánoční dáreček akcionářům naděloval výrobce čipů Micron Technology (+14,8 % w/w), který překonal tržní odhady hospodářských výsledků. Zklamání naopak přinesly akcie obchodního řetězce Bed Bath & Beyond (-13,8 % w/w) a společnosti Red Hat (-11,2 % w/w) po špatných finančních výsledcích a analytickém downgradu. První zmíněný reportoval obecně špatné výsledky, zatímco Red Hat nenaplnil tržby a snížil výhled pro aktuální čtvrtletí.

Produkce ropy byla letos v Rusku rekordní, meziročně se navýšila o 2,5 %. Rusko sice bude snižovat svou těžbu o 0,56 mil. barelů denně, jenže mají zásluku na atakování nových maxim ke konci příštího roku. Těžba má brzy vzrůst i v afrických zemích, Libye plánuje navýšení své produkce o 175 tisíc b/d. Irák se mimo jiné zmínil, že plánuje pozdržet snížení své produkce o 200 tisíc b/d z původně sjednaného 1. ledna 2017 na blíže neurčený termín v první polovině 2017. USA se do limitování nabídky určitě také nepohrnou (o to spíše pod vedením Trumpa). WTI ropa kosmeticky posílila o 0,1 % w/w na 53 USD/barel.

Zlato oslabilo již sedmým týdnem v pořadí, přestože tentokrát jen o nepatrných 0,1 % w/w na 1 133 USD/oz.

Index	16. 12. 2016	23. 12. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	19 843,41	19 933,81	+90,40 (+0,46 %)
S&P 500	2 258,07	2 263,79	+5,72 (+0,25 %)
NASDAQ Composite	5 437,16	5 462,69	+25,53 (+0,47 %)

Klíčové události

- **Složený index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 53,7 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 54,9 b.
- **Index žádostí o hypotéky MBA (16. prosince):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: -4,0 %
- **Prodeje existujících domů (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: -1,8 %, předchozí hodnota: 2,0 % / revize: 1,5 %
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (16. prosince):** aktuální hodnota: 2256 tis., očekávání trhu: -2500 tis., předchozí hodnota: -2563 tis.
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (3Q - třetí, konečný):** aktuální hodnota: 3,5 %, očekávání trhu: 3,3 %, předchozí hodnota: 3,2 %
- **Deflátor HDP (3Q - třetí, konečný):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,4 %

USA

- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (listopad - předběžný):** aktuální hodnota: -4,6 %, očekávání trhu: -4,8 %, předchozí hodnota: 4,6 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (17. prosince):** aktuální hodnota: 275 tis., očekávání trhu: 257 tis., předchozí hodnota: 254 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (10. prosince):** aktuální hodnota: 2036 tis., očekávání trhu: 2010 tis., předchozí hodnota: 2018 tis.
- **Bloomberg index ekonomických očekávání (prosinec):** aktuální hodnota: 53,5 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 44,0 b.
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (18. prosince):** aktuální hodnota: 46,7 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 45,5 b.
- **Osobní příjem (listopad):** akt. hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,6 % / revize: 0,5 %
- **Osobní výdaje (listopad):** akt. hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 % / revize: 0,4 %
- **Firemní zisky (q-q) (3Q, konečný):** aktuální hodnota: 6,7 %, očekávání trhu: 7,6 %, předchozí hodnota: -1,9 %
- **Prodeje nových domů (listopad):** aktuální hodnota: 592 tis., očekávání trhu: 575 tis., předchozí hodnota: 563 tis.
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 98,2 b., očekávání trhu: 98,0 b., předchozí hodnota: 98,0 b.

Firemní zprávy

- **Facebook 20/12** – Provozovatel sociální sítě Facebook může čelit pokutě až 1 % z ročních tržeb kvůli údajnému nedodržení regulačních požadavků při akvizici komunikační aplikace WhatsApp v roce 2014. Regulační úřad EU obvinil Facebook, že poskytoval nesprávné a zavádějící informace. Zástupce úřadu na druhé straně oznámily, že akvizice v hodnotě 22 mld. dolarů není tímto ohrožena. Facebook je prozatím poslední americkou společností, která je obviněna z porušování regulačních opatření nebo zákonů EU. Letos byla obviněna i společnost Apple a úřady vyšetřovaly ve třech různých případech Google. Komisařka EU pro konkurenci Vestagerová letos oznámila, že se zástupci úřadu vyptávali na změnu podmínek o ochraně osobních údajů u aplikace WhatsApp. Tyto změny oznámené v srpnu umožnily sociálním sítím Facebook a Instagram stahovat data z aplikace WhatsApp. V roce 2014 Facebook regulační úřady informoval, že neumožní automatické propojení dvou uživatelských účtů. Pokuta za porušení pravidel může být vysoká až do 1% ročních tržeb. Facebook se musí k námitkám vyjádřit do 31. ledna 2017. V říjnu úřady Facebooku nařídily, že musí zastavit propojování dat s aplikací WhatsApp. Německo v současné době vyhrožuje zavedením zákonů, které by zabránily sdílení tzv. fake news (nepravdivé zprávy) a nenávislných výroků.
- **Nike 21/12** – Nike s kapitalizací 86 mld. USD ve 2. čtvrtletí fiskálního roku (do 30. 11.) překonal očekávání, meziročně navýšil obrát (+8 %) i zisk (+7 %), analytici očekávali pokles. Společnost tak částečně vyvrátila obavy investorů, že ztrácí oproti největším konkurentům (Adidas, Under Armour) na americkém trhu. Růstu nejvíce pomohla západní Evropa a Čína, z hlediska portfolia rostla obuv (60 % tržeb) o 7 % a oblečení o 9 %. "Budoucí objednávky" (*futures orders*), ukazatel objemu zboží které se firma zavázala dodat během následujících 6 měsíců do obchodů, vzrostl o 2 % (oček. 5,3 %). Samotný Nike však poukazuje na nízkou směodatnost tohoto údaje. Společnost také v minulém čtvrtletí vykoupila 17 mil. akcií o objemu 0,9 mld. USD (čtyřletý plán 12 mld. USD do listopadu 2019), celkový objem od minulého roku dosáhl již 56 mil. kusů.
- **Amazon 21/12** – Odbory vyhlásily stávkou ve třech z devíti skladů společnosti Amazon v Německu. Akce trvala od středy do soboty a vyplývá z neúspěšných jednání odborů Verdi se společností Amazon. Ta v Německu zaměstnává na 11 000 lidí. Mluvíci společnosti sdělila agentuře Reuters, že vyhlášená stávka nebude mít vliv na dodávky zboží. Amazon požadavky odborů dlouhodobě odmítá. V českém skladu ve středočeské Dobrušce nabízí Amazon základní mzdu 125,- Kč/hod plus sezónní vánoční bonusy. Po jejich započtení se výsledná měsíční mzda přibližuje republikovému průměru (27 220,- Kč ve 3Q).
- **Micron 22/12** – Společnost Micron s kapitalizací 24 mld. USD pozitivně překvapila na úrovni upraveného čistého zisku 0,32 USD/akcie, který byl vyšší než nejvyšší analytický odhad dostupný agentuře Bloomberg 0,27 USD. Hrubá marže dosáhla 25,0 % při očekávání 25,6 %. Výkonný ředitel Mark Durcan výsledky připsal pozitivním poptávkovým trendům a omezené nabídce. Objemy prodeje DRAM pamětí vzrostly o 18 %, průměrná prodejní cena o 5 %. Objemy prodeje NAND pamětí vzrostly o 26 %. Společnost očekává, že ve 2Q fiskálního roku 2017 tržby dosáhnou rozmezí 4,35 až 4,7 mld. USD, analytici očekávali 4,1 mld. USD. Očištěný zisk na akcii by měl dosáhnout 58 až 68 centů, analytici očekávali 46 centů. Podle Durcana nové oblasti poptávky po paměťových čipech, jako např. automobilový průmysl a data centra, budou táhnout růst objednávek.

Očekávané události

- 27/12 Index spotřebitelské důvěry
- 27/12 Index výrobní aktivity Richmondského Fedu
- 27/12 Index výrobní aktivity Dallaského Fedu
- 28/12 MBA nové žádosti o hypotéky
- 28/12 Prodeje stávajících domů
- 29/12 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 29/12 Velkoobchodní zásoby
- 29/12 Maloobchodní zásoby
- 29/12 Zásoby surové ropy

Německo

Euro se v pondělí propadalo vůči hlavním světovým měnám v důsledku teroristického útoku v Berlíně, na akciové trhy to však překvapivě mělo jen pramalý vliv. Onaran z Bloombergu uvádí, že snaha italských bank o navýšení kapitálových rezerv, ani případná finanční injekce od italské vlády nebude dostatečná k odvrácení hrozby úpadku italského bankovníctví. Tamní banky měly v polovině letošního roku natvořených 165 mld. EUR rezerv na nesplácené úvěry vůči 356 mld. EUR špatných úvěrů. Se zákonnou tvorbou rezerv a opravných položek by tak italský finanční sektor měl natvořit dalších 52 mld. EUR. Italský parlament a Senát přislíbil na stabilizaci italského finančního trhu 20 mld. EUR. Suverénní riziko Itálie se s budoucím vyšším deficitem již tak předluženého státu překvapivě snížilo na aktuálních cca 1,8 % (10letý bond). To je stále podstatně nízká požadovaná sazba z maxim 7,1 % p.a. před šesti lety. Nejstarší světová banka Monte dei Paschi di Siena v pondělí spustila sběr investičních pobídek investorů na úpis nových akcií. Na požadovaných 5 mld. EUR banka nedosáhla, tudíž bude oficiálně žádat o pomoc italskou vládu. Podle ECB však italská banka potřebuje dokonce až 8,8 mld. EUR.

ČNB nepředstavila žádné nové změny na svém čtvrtčním měnovém zasedání, když ponechala úrokové sazby dle očekávání bez změny. Intervenční závazek držet korunu zkrátka na 27 CZK/EUR zůstává nadále aktuální. Domácí cenová hladina má pro ČNB primární význam, a jelikož má být 2% inflačního cíle dosaženo v průběhu první poloviny 2017, bude tehdy i s největší pravděpodobností koruně povoleno konečně apreciovat. Dle slov guvernéra ČNB dokonce i počítala s možností zachování stávajících podmínek evropského QE před zasedáním ECB. Nezaměstnanost je v ČR na post-krizových minimech (i v rámci EU), zatímco česká ekonomika dosahuje nejvyššího růstu mezd. Záporné úrokové sazby sice byly na programu dne, naštěstí však nejsou za daných hospodářských podmínek bankovní radou vnímány za realistické. ČNB tak bude nadále čelit kurzovým ztrátám z intervencí.

Deutsche Bank se dočkala finální výše pokuty od amerického ministerstva spravedlnosti za manipulace při obchodování s hypotečními zástavními listy (MBS) před Velkou Recesí. Finanční urovnání 7,2 mld. USD je poloviční oproti původní výši 14,0 mld. USD stanovené letos v září, proti kterému se Deutsche Bank ohradila. Není divu, že akcie největší německé banky posílily a nachází se na letošních maximech.

Německý index DAX 30 mírně posílil o 0,4 % w/w na 11 450 b. Úspěšná byla především energetika a zdravotní tituly. Propadů se dočkaly finanční akcie.

Největšího růst tržní kapitalizace se dočkali akcionáři Volkswagenu (+4,8 % w/w), který finančně urovnal problémy s kauzou dieseldgate v Severní Americe. Problémů se však ještě může dočkat v EU. Do červených čísel se podívala Commerzbank (-3,0 % w/w), Deutsche Bank (-2,8 % w/w) nebo Deutsche Boerse (-1,6 % w/w)

Index	16. 12. 2016	23. 12. 2016	Změna
DAX 30	11 404,01	11 449,93	+45,92 (+0,40 %)

Klíčové události NĚMECKO

- **Index IFO podnikatelského klimatu (prosinec):** aktuální hodnota: 111,0 b., očekávání trhu: 110,6 b., předchozí hodnota: 110,4 b.
- **Index IFO hodnocení současných podmínek (prosinec):** aktuální hodnota: 116,6 b., očekávání trhu: 115,9 b., předchozí hodnota: 115,6 b.
- **Index IFO očekávání (prosinec):** akt. hodnota: 105,6 b., očekávání trhu: 105,6 b., předchozí hodnota: 105,5 b.
- **PPI (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **Spotřebitelská důvěra (prosinec - první, předběžný):** aktuální hodnota: -5,1 b., očekávání trhu: -6,0 b., předchozí hodnota: -6,1 b.
- **Spotřebitelská důvěra GfK (leden):** aktuální hodnota: 9,9 b., očekávání trhu: 9,9 b., předchozí hodnota: 9,8 b.

EUROZÓNA

- **Stavební výroba (m-m) (říjen):** akt. hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: -0,9 %; revize: -0,8 %
- **Běžný účet ECB (sezónně očištěno) (říjen):** aktuální hodnota: 28,4 mld., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 25,3 mld.; revize: 27,7 mld.

Firemní zprávy

- **Volkswagen 20/12** – Automobilka Volkswagen se dohodla s kanadskou protistranou na vyrovnání ohledně emisního skandálu ve výši 1,6 mld. dolarů. Pokud vyrovnání schválí i soud, tak by přibližně 105 tisíc majitelů vozů obdrželo kompenzaci. Ta může zahrnovat odkup vozidla, zrušení leasingu bez pokuty, finanční kompenzace ve formě hotovosti, jiné vozidlo automobilky Volkswagen nebo úpravu vozidla zdarma. Soud může po automobilce Volkswagen požadovat i úhradu nákladů na soudní výlohy. V jiném případě automobilky Volkswagen a Audi souhlasily, že zaplatí 11 mil. dolarů jako vyrovnání za využívání zavádějících marketingových praktik u 2L dieselových motorů.

- **Linde, Praxair 20/12** – Německý producent průmyslových plynů Linde minulý měsíc oznámil, že chce obnovit jednání o fúzi s americkým konkurentem. Nyní společnost Linde oznámila, že se dohodly se společností Praxair na klíčových bodech, čímž by se vytvořila společnost v hodnotě 65 mld. dolarů. Současní akcionáři obou společností by v případě fúze získali přibližně 50 % nové společnosti. Poměrově by se jednalo o 1,54 akcie nové společnosti za 1 akcii Linde a 1:1 u akcií Praxair. Obě společnosti rovněž souhlasily s obsazením klíčových vedoucích pozic a rozhodnutím o místě korporátních funkcí a řízení.
- **Deutsche Bank, Credit Suisse 23/12** – Velké bankovní domy, Deutsche Bank a Credit Suisse, souhlasily se zaplacením rozsáhlých pokut americkým úřadům. Záležitost se týká obchodů s hypotékami před rokem 2008. Deutsche Bank zaplatí 7,2 mld. USD, Credit Suisse 5,3 mld.

Očekávané události

- 27/12 Maloobchodní tržby

Očekávané události – eurozóna

- 29/12 M3 peněžní zásoba

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 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