

Česká republika

Pražská burza zažila podařený vstup do nového roku a v prvním týdnu index PX posílil o 1,73%. Index domácího trhu se dostal na úroveň předchozích lokálních maxim ze závěru října 2016. Tahounem růstu byl především bankovní sektor, kterému se v Evropě dařilo s růstem výnosů na dluhopisových trzích. Nejvýraznější růst byl zaznamenán v průběhu úterní seance, čtvrtek byl naopak jediným dnem se záporným výsledkem (sice zanedbatelným, když PX oslabil o 0,01%). Pozitivní vývoj byl k vidění především u rakouských finančních titulů. Erste se dokázala dostat přes hranici odporu u 780 Kč a posílila o 4,7% na 794 Kč. V Rakousku byla lokální maxima posunuta mírně výše a další odpor lze očekávat u v přepočtu 800 Kč. S vylepšenými doporučeními v zádech a vyššími výnosy na dluhopisovém trhu se nadále dařilo VIGu. Akcie pojišťovací skupiny přidaly přes 6% a dostaly se nad hranici 600 Kč. Kurz se vrátil na úroveň skokového propadu z loňského března. Tradičně umírněnějším způsobem se vedlo Komerční bance. Titul nadále zaostává za vývojem v sektoru. Finanční tituly v Evropě od prosince posílily o více jak 12%, Komerční banka je zhruba na polovině tohoto růstu. Z pohledu dalšího vývoje bude důležité, jak se kurz bude chovat u psychologické hranice 900 Kč. S růstem elektřiny ČEZ nerostl, s poklesem však kurz klesá. Trochu paradoxní situace, ale skutečná. Elektřina v úvodu roku korigovala svůj předchozí růst a ČEZ se vrátil zpět k hranici 420 Kč (w/w -2,19%). V úvodu roku se dařilo akciím O2, které se dostaly přes hranici 270 Kč. Na titulu byla vidět v průběhu týdne vyšší obchodní aktivita. Kurz posílil o 4%. Po Kofole se z polského akciového trhu stahuje i Pegas. Titul kurzově stagnoval. Unipetrol oznámil za prosinec pokles marží. Kurz Unipetrolu mírně oslabil na 182,50 (w/w -0,7%).

Index	30. 12. 2016	6. 1. 2017	Změna
PX	921,61	937,52	+15,91 (+1,73 %)

Klíčové události

- **Devizové rezervy ČNB vzrostly ke konci prosince na 80,97 mld. EUR. V listopadu při intervencích došlo k nákupům v objemu 524 mil. EUR.**

Firemní zprávy

- **ČEZ 2/1** – ČEZ v úvodu roku převedl akcie společnosti Elektrárna Tisová na Sokolovskou uhelnou a došlo k předání elektrárny. ČEZ tak naplnil dohodu uzavřenou v říjnu. Dotčené strany se tehdy zavázaly učinit kroky k ukončení soudních sporů a nevznášet další nároky.
- **ČEZ 3/1** - Zástupci ministerstva financí v dozorčí radě ČEZu hlasovali proti prodloužení mandátu stávajícímu vedení ČEZu, řekl novinářům ministr financí Babiš. Daniel Beneš byl ve své funkci potvrzen na konci roku. "Myslíme si, že pokud máme bilancovat výsledky firmy ČEZ, tak se mělo počkat na valnou hromadu," uvedl Babiš. Babiš zkritizoval i nákupy ČEZ v zahraničí. "Nakupují v zahraničí nějaké investice, které potom dostává dozorčí rada na vědomí, místo toho, aby šetřili peníze na výstavbu bloku Dukovan, což je priorita," uvedl. Dozorčí rada ČEZu má 12 členů. Tři z nich nominoval Andrej Babiš, tři ČSSD a jeden KDU-ČSL. Zbytek jsou odboráři.
- **ČEZ 4/1** - Finanční ředitel ČEZu Martin Novák, sdělil agentuře Bloomberg, že společnost neočekává žádný dopad očekávaného posílení koruny na hospodaření v roce 2017. ČEZ údajně využívá "přirozený hedging". Dluh společnosti však bude v rozvaze "vypadat zdravěji" a společnost tak bude mít "o starost méně."
- **Kofola 2/1** - Nápojařská skupina Kofola ČeskoSlovensko uspořádá mimořádnou valnou hromadu kvůli nedávno oznámenému odchodu z Varšavské burzy cenných papírů. Akcionáři budou 3. 2. v Ostravě hlasovat mimo jiné o stáhnutí akcií z Varšavy a o jejich nabytí v souvislosti s odchodem z polského kapitálového trhu.

Česká republika

- Pegas 5/1** – Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil záměr vyřadit své akcie z obchodování na Varšavské burze a zároveň oznámil nabídku na odkup těchto akcií. Celkově bude staženo z Varšavské burzy 434 531 ks akcií, což je 4,71 % základního kapitálu společnosti (resp. 4,71 % z celkového počtu emitovaných akcií společnosti). Odkup bude probíhat za cenu 127 PLN za jednu akcii (v přepočtu za cca 787 Kč) do 30. dubna 2017 a předpokládá se, že akcie Pegasu budou na Varšavské burze naposledy obchodovány v polovině března 2017. Odkup není povinný a akcionáři ho nemusí využít. Celkový objem v případě kompletního odkupu vlastních akcií by byl poměrně značný, činí v přepočtu cca 12,7 mil. EUR a zhruba odpovídá objemu zpětného odkupu, který Pegas realizoval od srpna 2015 do února 2016, kdy odkoupil na Pražské burze celkem 461 470 ks vlastních akcií (5 % základního kapitálu) za 13,7 mil. EUR. Důvodem ke stažení akcií z Polska je podle vyjádření Pegasu nízký objem obchodů, jenž neodpovídá nákladům na takovou kotaci. Domníváme se tak, že z pohledu vývoje cash flow si Pegas může dovolit realizovat odkup vlastních akcií z Varšavské burzy. Zadlužení však letos může podle našich odhadů vzrůst k úrovni 4x čistý dluh/EBITDA, když na konci roku 2016 očekáváme 3,7x. Dostalo by se tak na obdobné úrovni jako v roce 2013, kdy Pegas realizoval vysoké CAPEX související s výstavbou egyptské linky. Tento odkup akcií podle našeho názoru neohrozí letošní dividendu a Pegas by si mohl dovolit, při výše zmíněném poklesu počtu akcií na 8,33 mil. ks, mírně navýšit dividendu alespoň o 0,05 EUR na 1,30 EUR na akcii. Minimálně letos počítáme se stejnou dividendou jako loni, tedy 1,25 EUR na akcii.
- Unipetrol 5/1** - Skupina Unipetrol oznámila, že společnost Unipetrol RPA dokončila integraci dceřině společnosti Česká rafinérská. „Sloučení České rafinérské s Unipetrem RPA přispěje k ještě užšímu provázání petrochemické a rafinérské výroby a pomůže zvýšit konkurenceschopnost skupiny Unipetrol,“ řekl Andrzej Modrzejewski, generální ředitel skupiny Unipetrol. „Integrace také přispěje k zjednodušení organizační a administrativní struktury, k efektivnějšímu fungování společnosti a v neposlední řadě také ke snížení některých nákladů,“ dodal Andrzej Modrzejewski.
- Unipetrol 5/1** - Unipetrol a další společnosti v sektoru zaznamenal pokles rafinérských i petrochemických marží. Rafinérská marže společnosti Unipetrol v prosinci klesla na 3 USD/barel z listopadových 4,9 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v prosinci klesla na 736 EUR/tuna z 813 EUR/tuna za listopad. Marže z olefinů v prosinci klesla na 299 EUR/tuna z 355 EUR/tuna, marže z polyolefinů klesla na 437 EUR/tuna z 458 EUR/tuna. Unipetrol také zveřejnil data za celý čtvrtý kvartál roku 2016. Rafinérská marže dosáhla 4,0 USD/barel (3Q: 1,6 USD/b, 4Q 2015: 4,2 USD/b) a kombinovaná petrochemická marže 767 EUR/t (3Q: 841 EUR/t, 4Q 2015: 838 EUR/t).
- VIG 5/1** - Analytici J. P. Morgan přistoupili ke zvýšení doporučení pro akcie pojišťovny Vienna Insurance Group na „neutral“. Cílovou cenu ponechali na 23,5 EUR (635 Kč).

Očekávané události

- 10.1. Spotřebitelské ceny
- 11.1. Maloobchodní tržby

USA

Po problematickém roku 2016 čínské akcie nezačaly nový rok špatně. Čínský podnikatelský sentiment vystřelil na tříletá maxima. Přestože globální trhy zprávu vnímají pozitivně, je na snaze si uvědomit, že eurodolar na takřka 15letých maximech může pro rozvojové země představovat problém – pro jejich nákladnější dolarové zadlužení a pokračující odliv kapitálu do výnosnějších USA. Čínští politici dokonce v reakci na domácí prodeje yuanu zakázaly státním podnikům nakupovat další devizy a některým dokonce nařídily jejich postupný odprodej. Čínská centrální banka po letech pozastavila čisté nákupy zlata a vyčkává dalšího dění. Indie se již druhý měsíc potýká s hospodářskými potížemi „bezohotovostní“ ekonomiky, když v reakci na stáhnutí 86 % indické likvidity nemají tamní soukromé subjekty za co nakupovat. Agregátní poptávku země mohou částečně kompenzovat vládní výdaje, případně slabá rupie v zahraničním obchodě, nebude to však asi dostačující k navázání na předchozí hospodářské růsty Indie. Reálně hrozí pokles indického HDP, tamních úrokových sazeb a dezinflace. Ruská ekonomika byla v roce 2016 zřejmě nejvýnosnějším světovým trhem, když celý rok (s výjimkou konce roku) konstantně posilovala. S Trumpo-Putinovským „bratříčkováním“ může mít Rusko stále co nabídnout i v letošním roce. Nejrozlehlejší světová velmoc je navíc i valuačně nejlevnějším trhem. V reakci na silná čínská data příjemně překvapily i americké výrobní indexy za prosinec, které uzavřely rok 2016 na nejvyšších hodnotách. Dolaru to krátkodobě pomohlo, většinu zisku však ještě v úterý odevzdal. Lehce horší data z trhu práce a zpomalování dodatečně vytvořených pracovních míst může poukazovat na blízkost přirozené míře americké nezaměstnanosti. Akciové trhy každopádně s novým rokem znovu zabraly a šponují se na další historická maxima. Jejich valuace jsou vysoko s tím, jak je očekávání Trumpových fiskálních expanzí v soudobých kurzech již zaceněno. Trumpův patriotismus návratu pracovních míst a kapitálu zpět do USA však může představovat konec globalizace a přeshraniční obchodní spolupráce, ze které dosud profitoval konečný spotřebitel. Trumpovi se jistě nepodaří prosadit vše podle jeho předvolebních představ, a trhy mohou dostat ránu, na kterou budou nuceny podstatně reagovat. Přitom se navíc s jeho prezidentskou inaugurací 20. ledna znovu diskutuje o úplném zrušení Obamacare, a to bez jakýchkoliv jiných případných alternativ. Trump ve středu označil současný zdravotní zákon Affordable Care Act („ACA“) za katastrofu a vyzval Kongres k jeho urychlenému zrušení. Republikáni pracují na novém programu, který však nebude Kongresu představen minimálně do druhé poloviny letošního roku. ACA má přitom na letošní rok zřízeno 8,8 mil. Američanů. Zatímco by se dal očekávat další propad nemocničních společností, opak je pravdou, když zažily nejlepší týden od Trumpova zvolení. FED v prosinci uvedl, že plánuje až tři navýšení sazeb v roce 2017, finanční trhy však s ohledem na mnohá rizika dosud počítají jen se dvěma navýšeními v druhém a čtvrtém kvartále. Středěční zápis FEDu z prosincového zasedání měnového výboru totiž uvádí, že druhá post-krizová úroková restrikce byla reakcí na Trumpovu fiskální expanzi, když polovina výboru Trumpovy plány zacenila do svých projekcí.

Americké akciové indexy zahájily vstup do nového roku pozitivně. Nejstarší index Dow Jones se znovu pokoušel atakovat historickou metu 20 000 b., když si připsal 1,0 % w/w. Širší index S&P 500 rostl o 1,7 % w/w, zatímco technologický Nasdaq posiloval dokonce o 2,6 %.

Po strastiplných dvou měsících se dařilo zdravotním titulům, které před biotechnologickou konferencí organizovanou JP Morgan tento týden v San Franciscu posilovaly o 2,9 % w/w. IT sektor si zase minulý týden připsal slušné 2,4% růsty. Jediným ztrátovým odvětvím minulý týden byly telekomunikace (-1,2 % w/w), které částečně odevzdávaly zisky z minulých týdnů.

Hvězdou týdne byly akcie Xeroxu (+21,9 % w/w), kterému byla zvýšena cílová cena a výhled na tento rok. Xerox má po prosincovém spin-offu společnosti Conduent, která se z původního businessu osamostatnila, údajně větší perspektivu dalšího růstu. Na chvostu indexu se pohybovaly retailové prodejci, kteří předběžně reportovaly prázdninové propady tržeb a nižší meziroční fyzickou návštěvnost svých prodejen. Největší americký řetězec Kohl's ztratil 16,1 % w/w, Macy's se propadl o 14,0 %.

Na ropném trhu se zatím nevyskytly žádné individuální případy porušení dohody zemí OPEC, i když se to těžce dokazuje. Jen USA reportují svou produkci na týdenní bázi. Jak se však zdá, stabilizaci ceny černého zlata berou všechny státy vážně – investoři by však měli být obezřetní – jakákoliv spekulativní zmínka může poslat kurz barelu níže. Cena WTI barelu surové ropy se s přelomem roku obchodovala na 18měsíčních maximech. Se středěčním reportem EIA, které představily výrazný deficit 7 mil. barelů vyskládané surové ropy, černé zlato přesto klesalo. Mohly za to naopak nadstandardní přebytky benzínu 8 mil. barelů a 10 mil. barelů ropných destilátů spjatých s nízkou poptávkou po nich. Kurz WTI zakončil obchodní týden na zelené nule u 54,0 USD/barel.

Zlato pokračovalo druhý týden v rostoucím módu (+2,2 % w/w) – trojská unce stála v pátek 1 172,63 dolarů.

Index	30. 12. 2016	6. 1. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	19 762,60	19 963,80	+201,20 (+1,02 %)
S&P 500	2 238,83	2 276,98	+38,15 (+1,70 %)
NASDAQ Composite	5 383,12	5 521,06	+137,94 (+2,56 %)

Klíčové události

- **Index nákupních manažerů Markit (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 54,3 b., očekávání trhu: 54,2 b., předchozí hodnota: 54,2 b.
- **ISM ve výrobě (prosinec):** aktuální hodnota: 54,7 b., očekávání trhu: 53,8 b., předchozí hodnota: 53,2 b.
- **Stavební výdaje (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 % / revize: 0,6 %
- **Index žádostí o hypotéky MBA (30. prosince):** akt. hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: --
- **Celkové prodeje automobilů (prosinec):** aktuální hodnota: 18,43 mil., očekávání trhu: 17,70 mil., předchozí

USA

hodnota: 17,87 mil.

- **Změna zaměstnanosti ADP (prosinec):** aktuální hodnota: 153 tis., očekávání trhu: 175 tis., předchozí hodnota: 216 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (31. prosince):** aktuální hodnota: 235 tis., očekávání trhu: 260 tis., předchozí hodnota: 265 tis. / revize: 263 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (24. prosince):** aktuální hodnota: 2112 tis., očekávání trhu: 2045 tis., předchozí hodnota: 2102 tis.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (prosinec - konečný):** akt. hodnota: 54,1 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 53,7 b.
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (1. ledna):** aktuální hodnota: 45,5 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 46,0 b.
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (30. prosince):** aktuální hodnota: -7051 tis., očekávání trhu: -2250 tis., předchozí hodnota: 614 tis.
- **Obchodní bilance (listopad):** aktuální hodnota: -\$45,2 mld., očekávání trhu: -\$45,4 mld., předchozí hodnota: -\$42,6 mld. / revize: 42,4 mld.
- **Míra participace obyvatel (prosinec):** aktuální hodnota: 62,7 %, očekávání trhu: 62,7 %, předchozí hodnota: 62,6 %.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (prosinec):** aktuální hodnota: 156 tis., očekávání trhu: 175 tis., předchozí hodnota: 178 tis. / revize: 204 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (prosinec):** aktuální hodnota: 4,7 %, očekávání trhu: 4,7 %, předchozí hodnota: 4,6 %
- **Průmyslové objednávky (listopad):** aktuální hodnota: -2,4 %, očekávání trhu: -2,3 %, předchozí hodnota: 2,7 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (listopad - konečný):** aktuální hodnota: -4,5 %, očekávání trhu: -4,6 %, předchozí hodnota: -4,6 %

Firemní zprávy

- **Macy's 5/1** – Maloobchodní řetězec Macy's s tržní kapitalizací 9 mld. USD předběžně ohlásil své prodejní výsledky kompozitně za listopad a prosinec. Dvouprocentní pokles srovnatelných analytiky příjemně nepřekvapil. Snížení výhledu kvartální zisku do rozpětí 2,95-3,10 USD oproti původnímu tržnímu konsenzu 3,15-3,40 USD a plán uzavřít po srpnových 100 pobočkách nyní dalších 68 poboček se záměrem propustit 6 200 zaměstnanců poslal akcie o 14 % níž. Macy's plánuje ročně uspořít až 550 mil. dolarů nákladů, a navýšit investice do online prodejních platform. Maloobchodní řetězce se potýkají s problémy vysoké konkurence ze strany online prodejců (jejichž akcie naopak posilovaly) a nízké návštěvnosti svých prodejen. Konkurenční řetězec Kohl's, ještě před 3 lety největší obchodní řetězec v USA, také zklamal předběžnými daty – akcie se propadly o závratných 19 %. Celý retailový sektor ve čtvrtletí klesal, a přidaly se k nim i textilní a luxusní prodejci.
- **Fiat Chrysler 6/1** – Management italského výrobce automobilů s kapitalizací 16 mld. USD vyjádřil větší jistotu v úspěšném dosažení cílů stanovených pro rok 2018. Cíle se přitom zdají být poměrně ambiciózní, jelikož zahrnují 5,5 mld. EUR čistého zisku (což je téměř dvojnásobek roku 2015), a snížení čisté eurové zadluženosti o jednu miliardu ze současných pěti. V současné době se Fiat potýká s nízkým cashflow a vysokým zadlužením, které brání dalšímu rozvoji společnosti. Management však vidí jasný směr v přechodu k profitabilnějším modelům aut, jako například Jeep SUV a Dodge Ram, které by mohly naplnit stanovené cíle. Na základě těchto zpráv analytici Goldman Sachs zvýšili cílovou cenu akcií na 17,5 USD z 10,6 USD s doporučením „koupit“.
- **Teva 6/1** – Farmaceutická polečnost s kapitalizací 37 mld. USD snížila odhad zisku na letošní rok na rozmezí 4,9 - 5,3 USD na akcii, což je o téměř 10 % méně než původní odhad managementu. Podle dostupných zpráv je na vině složitá situace na trhu s generickými léčivými, kde Teva je největším výrobcem na světě.

Očekávané události

- 9/1 FED index podmínek na trhu práce
- 10/1 Firemní zásoby
- 10/1 NFIB index maloobchodního sentimentu
- 11/1 MBA nové žádosti o hypotéky
- 11/1 Zásoby surové ropy
- 12/1 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 12/1 Bloomberg index spotřebitelské důvěry
- 13/1 PPI
- 13/1 PPI jádrové
- 13/1 Maloobchodní tržby
- 13/1 Michiganský index spotřebitelské důvěry
- 13/1 Bilance federálního rozpočtu

Německo

Růst cenové hladiny celosvětově sice není robustní, ale jak se zdá, hrozba bezinflačního prostředí není již ani aktuální. V Německu dosáhl CPI 1,7 % y/y, což je nejvyšší inflace od července 2013. Růst cen pohonných hmot a dalších energetických komodit se nutně projevil, třebaže ne v jádrové inflaci. Díky českému CPI 1,9% v roce 2016 je sázka na letošní ukončení intervenčního závazku ČNB po čtyřech letech sázkou takřka na jistotu. Důležité bude sledovat růst českých cen do příštích několika měsíců, když by k ukončení kurzového režimu mohlo dojít teoreticky již během druhého čtvrtletí. Přebytkový český státní rozpočet 61,8 mld. Kč pomohl spolu se znehodnocovanou českou korunou k velkému zájmu investorů o české dluhopisy, jejichž výnos je jen o cca 20bp nad „bezrizikovými“ německými bondy. To se s letošním vyprcháním intervenčního efektu může rychle změnit a vrátit zpět do „normálu“. Ministerstvo financí ČR by mělo vydávat bondy s co pokud možno nejdelší durací, dokud je o ně stále zájem. Po intervencích se obsluha českého státního dluhu opět zvedne.

Německé maloobchodní tržby představovaly zklamání, které bylo kompenzováno rostoucí důvěrou v ekonomický růst. Globální ekonomický pozitivismus se i nadále projevuje v růstu akciových kurzů. Londýnská burza LSE údajně souhlasila s prodejem clearingového centra pro vypořádávání obchodů LCH Clearnet za 533 mil. USD. Německá Deutsche Boerse čeká na schválení akvizice na nákup LSE regulátorem Evropskou komisí za 28 mld. EUR.

První burzovní seance roku 2017 začala v Německu poklesem, který byl vcelku rychle smazán na slušných korporátních datech, po nichž akcie posílily téměř o procento. Zbytek týdne se německý index DAX 30 vyvíjel jen postranním trendem, když své obchodování zakončil na téměř 11 600 b. (+1,0 % w/w).

Úspěšně do nového roku vstoupil finanční sektor. Commerzbank posílila o 8,4 % w/w, zatímco Deutsche Bank o 6,2 %. Automobilka Volkswagen těžila z dořešení amerických sporů ohledně kauzy Dieselgate a rostla o 4,2 % w/w, konkurenční BMW „jen“ o 2,0 %. Po úspěšném roce 2016 se akcie společnosti Adidas propadly o 3,6 % w/w.

Index	30. 12. 2016	6. 1. 2017	Změna
DAX 30	11 481,06	11 599,01	+117,95 (+1,03 %)

Klíčové události NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 55,6 b., očekávání trhu: 55,5 b., předchozí hodnota: 55,5 b.
- **Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno) (prosinec):** aktuální hodnota: 6,0 %, očekávání trhu: 6,0 %, předchozí hodnota: 6,0 %
- **CPI (m-m) (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 55,2 b., očekávání trhu: 54,8 b., předchozí hodnota: 54,8 b.
- **Maloobchodní tržby (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: -1,8 %, očekávání trhu: -0,9 %, předchozí hodnota: 2,4 % / revize: 2,5 %
- **Podnikové objednávky (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: -2,5 %, očekávání trhu: -2,4 %, předchozí hodnota: 4,9 % / revize: 5,0 %

EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů Markit (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 54,9 b., očekávání trhu: 54,9 b., předchozí hodnota: 54,9 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 54,4 b., očekávání trhu: 53,9 b., předchozí hodnota: 53,9 b.
- **CPI odhad (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **CPI jádrový (y-y) (prosinec - první, předběžný):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **PPI (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **Spotřebitelská důvěra (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: -5,1 b., očekávání trhu: -5,1 b., předchozí hodnota: -5,1 b.
- **Ekonomická důvěra (prosinec):** aktuální hodnota: 107,8 b., očekávání trhu: 106,8 b., předchozí hodnota: 106,5 b. / revize: 106,6 b.
- **Důvěra v průmyslu (prosinec):** aktuální hodnota: 0,1 b., očekávání trhu: -0,4 b., předchozí hodnota: -1,1 b.
- **Maloobchodní tržby (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: 1,1 % / revize: 1,4 %

Očekávané události - Německo

- 9/1 Průmyslová výroba
- 9/1 Platební bilance
- 12/1 Míra růstu HDP 2016
- 12/1 Bilance státního rozpočtu

Očekávané události – Eurozóna

- 9/1 Míra nezaměstnanosti
- 12/1 Průmyslová výroba

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