

TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

16. 1. 2017 – 20. 1. 2017



Česká republika

Tuzemský kapitálový trh zaznamenal druhý týdenní pokles v řadě. Po předchozí 0,76% ztrátě tentokrát index PX oslabil o mírných 0,2 % a v pátek uzavřel na hodnotě 928,53. I přesto, že menší emise jako např. Kofola, Pegas nebo CETV vykázaly solidní více než dvouprocentní týdenní zisky, tak nakonec převážily mírné poklesy velkých společností jako ČEZ, pojišťovny VIG či Komerční banky a rovněž Erste Bank. Ta jako jediná z velkých emisí zaznamenala výraznější ztrátu, a to 1,32 % w/w na 770,70 Kč. Navázala tak na svůj 1,6% pokles z předchozího týdne. Ze zvýšených cílových cen od americké banky Goldman Sachs dokázala z tuzemských bankovních titulů vytěžit pouze Moneta, která za celý týden posílila o 0,87 % na 81,40 Kč. Akcie Komerční banky naproti tomu mírně ztratily 0,24 % w/w a uzavřely na úrovni 884,90 Kč. ČEZ v týdnu úspěšně atakoval hranici 430 Kč, nakonec ji však neudržel a spadl opět do pásma 420 – 430 Kč, kde se již několik týdnů obchoduje. V pátek uzavřel na hladině 426,30 Kč, mezitýdenně slabší o 0,4 %. V médiích se spekuluje, že ČEZ se chystá prodat svůj retailový byznys na Slovensku. Se zhruba 70 tisíci zákazníky patří ČEZ na slovenském trhu mezi alternativní dodavatele energií (pro srovnání, v ČR má ČEZ několik milionů zákazníků). Slovensko tak není pro ČEZ jádrovým byznysem a případný prodej by neměl mít výraznější dopad do celkového hospodaření společnosti. Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens emitoval sedmileté dluhopisy v objemu 50 mil. EUR s celkovým výnosem kolem 1,9 %. Emise bude primárně použita na částečné splacení dluhopisů 2018, jejichž objem činí zhruba 85 mil. EUR. Akcie Pegasu vzrostly o 2,3 % w/w na 800,10 Kč a rostou druhý týden v řadě. Nejrustovějším titulem týdne byly akcie výrobce nealkoholických nápojů Kofola, které bez fundamentální zprávy přidaly 2,6 % na 390 Kč a rovněž zaznamenávají druhý týdenní růst v řadě. Akcie Kofoly se v průběhu týdne dostaly až k hranici 405 Kč, což byly nejvyšší úrovně od loňského září. Kofola tak koriguje poklesy z přelomu roku, kdy se obchodovala na minimech kolem 360 Kč.

Index	13. 1. 2017	20. 1. 2017	Změna
PX	930,42	928,53	-1,89 (-0,20 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (y-y)** (prosinec): aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: -1,3 %
- **Index výrobních cen (m-m)** (prosinec): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,1 %

Firemní zprávy

- **Erste, Komerční banka, Moneta 16/1** - Analytici Goldman Sachs zvýšili cílovou cenu pro akcie Erste Group Bank na 35 EUR z 31 EUR. Cílovou cenu pro akcie Komerční banky zvýšili na 1000 Kč z 940 Kč. Cílovou cenu pro akcie Moneta Money Bank zvýšili na 91 Kč z 88 Kč.
- **CETV 18/1** - Agentura Reuters zveřejnila několik informací týkající se mediální společnosti CETV. Druhý nejvýznamnější akcionář TCS Capital Management s podílem 13,4 % podal návrh, aby se současné vedení obměnilo. Rovněž TCS Capital vyvíjí tlak na vedení společnosti, aby najalo investiční banku, která by započala proces prodeje společnosti CETV.
- **CETV 19/1** - Ceníková hodnota televizního reklamního prostoru v ČR v roce 2016 vzrostla o 19,4 % na 42,377 mld. Kč, uvádí společnost Nielson Admosphere. „Reklamnímu trhu se v loňském roce dle očekávání dařilo. Ceníková hodnota využitého mediálního reklamního prostoru přesáhla 80 miliard korun. Oproti loňsku tak evidujeme zhruba 13% nárůst. Nejsilnějším mediatypem byla již tradičně televize, která si mezitím polepšila téměř o pětinu na 42,4 miliard korun.“, uvedl Tomáš Hynčica ze společnosti Nielson Admosphere. Data za Internet budou dostupné během února.

Česká republika

- **Komerční banka 19/1** - Analytici Berenberg Bank vydali úvodní doporučení pro akcie Komerční banky na stupni „hold“ s cílovou cenou 850 Kč.
- **Pegas Nonwovens 20/1** – Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens emitoval dluhopisy v objemu 50 milionů eur. Kupón činí 1,875 %, emise je splatná v lednu 2024. Výnos bude primárně použit na refinancování veřejné emise dluhopisů v listopadu 2018.
- **ČEZ 20/1** - ČEZ chce podle spekulací prodat retailovou část svého byznysu ČEZ Slovensko. Společnost ČEZ Slovensko má cca. 70 tis. zákazníků a tržby 6,8 mld. Kč, zisk se pohybuje okolo 40 mil. Kč. ČEZ začal operovat na trhu našeho východního souseda v roce 2008, nejprve dodával elektřinu pro korporátní zákazníky, pro domácnosti od roku 2010. Od té doby se dostal mezi pěti největších obchodníků v zemi, avšak ziskovost zůstala spíše nižší, v ČR se alternativním dodavatelům daří lépe. Operace by se měla týkat pouze retailové části společnosti. Zprávu přinesly dnes Hospodářské noviny. Mluvčí ČEZ Roman Gazdík případnou transakci konkrétně nekomentoval.

Očekávané události

- 24/1 Podnikatelská a spotřebitelská důvěra za leden
- **Výsledky firem za 4Q 2016:** 26/1 Unipetrol

USA

Šéfka FEDu Yellenová potvrdila minulý týden pozitivní hospodářský výhled pro USA. Silná ekonomika na úrovni přirozené míry nezaměstnanosti má podle většiny členů americké centrální autority prostor a opodstatnění pro průběžné navyšování sazeb v čase až do roku 2019. Stav plné zaměstnanosti a stabilní cenové hladiny na cíli FEDu bude znamenat postupný přesun významu monetární politiky do fiskálních rukou Trumpových politiků. Bude zajímavé sledovat střet monetárních restrikcí FEDu a fiskálních deficitních expanzí Trumpa na kurzu dolaru.

Pozitivně překvapila data z trhu práce. Index ekonomických očekávání se s Trumpem v čele nachází podobně jako dolar na patnáctiletých maximech. Budoucí americký ministr financí Mnuchin ve čtvrtek potvrdil, že je dolar „velmi, velmi silný“. Pátek se nesl ve znamení inaugurace dle Washington Post-ABC nejnepopulárnějšího prezidenta USA minimálně za 40 let. Proces doprovázely demonstrace po celých USA. Trump jen populisticky potvrdil své volební záměry.

ECB a Bank of Japan patří mezi centrální banky, které dlouhodobě znehodnocují své měny. Trump však patří mezi kritiky čínských proexportních manipulací s yuanem. Dolar je podle něho totiž právě kvůli čínskému renminbi na svých nejvyšších úrovních od začátku třetího milénia. Nový prezident se k silnému dolaru vyjádřil negativně, neboť z pochopitelných důvodů decimuje americký zahraniční obchod.

Republikánští guvernérů některých amerických států poslali do Washingtonu D.C. své znepokojení ohledně urychleného zrušení tzv. Obamacare bez jiné platné alternativy – taková situace by bez výrazného překvapení uvrhla mnohé zdravotnické organizace do nejistoty. Příští týden navíc ukážou i na to, jakou podporu bude Trump mít v Kongresu Republikánců ohledně jím požadovaných fiskálně-deficitních investic.

Druhý týden výsledkové sezóny se nadále nesl ve finanční sféře. Následující dva týdny budou patřit mezi nejdůležitější, především kvůli hospodářským výsledkům technologických a výrobních podniků. S tím, jak akciové trhy rostly na vizích Donalda Trumpa, nyní čekají na jeho první kroky z prezidentského křesla. Vědomí, že třeba jen částečně nenaplní voličské sliby, nyní drží „býky“ na uzdě – akciové indexy i dolar minulý týden znovu oslabovaly. Tradiční Dow Jones poklesl o 0,3 %, S&P 500 o 0,2 % a technologický Nasdaq umazal 0,3 % w/w.

První obrat se po těžkém měsíci udal na spotřebních maloobchodnících, kteří posílili o 1,9 % w/w. Naopak finanční sektor umazal 1,6 % w/w s oslabujícím dolarem. Zdravotnictví se minulý týden propadlo o 1,5 %.

Největším americkým korporacím dominovaly akcie přepravce CSX, které rostly o 14,3 % a ocitly se na svých nových historických úrovních. O firmu má totiž údajně znovu zájem kanadský konkurent Pacific Railway. S hospodářskými výsledky nad očekávání skončil dodavatel Applu, společnost Skyworks Solutions, která si pomohla k 13,2 %. Kromě toho oznámila nový plán výkupu vlastních akcií za 0,5 mld. USD. Farmaceutická společnost Bristol-Myers Squibb zklamala své akcionáře zprávou o oddálení možného schválení léku na rakovinu plic (akcie -12,4 % w/w).

Již v pátek se do Vídně sjížděly členské státy OPEC na svou první letošní schůzi. Hlavní představitelé kartelu jsou odhodláni podstatněji redukovat vlastní produkci na úkor masivněji produkujících zemí (především USA). EIA reportovala týdenní ropné přebytky na úrovni 2,3 mil. barelů při tržním očekávání poklesu. Saudská Arábie uvedla, že by dohoda OPEC mohla do stabilizace cen ropy trvat jen půlrok, kartel však plánuje škrty po celý rok 2017. Saudská Arábie očekává nárůst světové poptávky po ropě v roce 2017 stejný jako vloni o 1,5 mbd., IEA o 1,3 mbd., OPEC pak jen o 1,15 mbd. na celkových 95,6 mbd. Světová poptávka zpomaluje s dražší cenou barelu a silným dolarem. S opětovným zahájením těžby na vloni nerentabilních ložiscích a znovu zahájeným investičním výzkumem však bude pro 60dolarový kurz barelu prodloužení dohody jistě třeba (WTI uzavřela obchodování na 52,4 USD/barel, tj. +0,1 % w/w). Těžba nečlenských zemí OPEC se má letos meziročně navýšit o 0,3 mbd, což i podporuje zpráva Brazílie, která odmítla v minulém týdnu žádost OPEC o snížení své ropné těžby.

Zlatu se v novém roce daří. Růst výnosů na amerických dluhopisech a oslabování dolaru má za následek již čtvrtý týden posilování žlutého kovu, v pátek se obchodovalo na 1 210 USD/oz (+1,1 % w/w).

Index	13. 1. 2017	20. 1. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	19 885,73	19 827,25	-58,48 (-0,29 %)
S&P 500	2 274,64	2 271,31	-3,33 (-0,15 %)
NASDAQ Composite	5 574,12	5 555,33	-18,79 (-0,34 %)

Klíčové události

- Newyorský výrobní index (leden):** aktuální hodnota: 6,5 b., očekávání trhu: 8,5 b., předchozí hodnota: 9,0 b. / revize: 7,6 b.
- Index žádostí o hypotéky MBA (13. ledna):** akt. hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 5,8 %
- CPI (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- CPI (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- Jádrový CPI (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- Jádrový CPI (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,1 %
- Průmyslová produkce (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: -0,4 %; revize: -0,7 %
- Využití kapacit (prosinec):** aktuální hodnota: 75,5 %, očekávání trhu: 75,4 %, předchozí hodnota: 75,0 %; revize: 74,9 %
- Čisté kapitálové toky (listopad):** aktuální hodnota: 23,7 mld. USD, očekávání trhu: -7,5 mld. USD, předchozí hodnota: 20,6 mld. USD
- Započatá výstavba (prosinec):** akt. hodnota: 1226 tis., očekávání trhu: 1187 tis., předchozí hodnota: 1090 tis.

USA

- **Počet nově vydaných stavebních povolení (prosinec):** aktuální hodnota: 1210 tis., očekávání trhu: 1225 tis., předchozí hodnota: 1201 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (14. ledna):** aktuální hodnota: 234 tis., očekávání trhu: 252 tis., předchozí hodnota: 247 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (7. ledna):** aktuální hodnota: 2046 tis., očekávání trhu: 2075 tis., předchozí hodnota: 2087 tis.
- **Index výrobní aktivity filadelfského FEDu (leden):** aktuální hodnota: 23,6 b., očekávání trhu: 15,1 b., předchozí hodnota: 21,5 b.
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (15. ledna):** aktuální hodnota: 45,2 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 45,1 b.

Firemní zprávy

- **Tiffany 17/1** – Výrobce šperků Tiffany s tržní kapitalizací 10 mld. USD zveřejnil výsledky za poslední dva měsíce minulého roku. Výsledky dopadly pod očekávání vedení společnosti, jednou z příčin mohla být dopravní omezení v blízkosti vlajkové prodejny na Fifth Avenue nedaleko Trump Tower v New Yorku, která zaznamenala 14% propad tržeb. Tržby meziročně rostly zejména v Asii (region Asie-Pacifik +9 %; Japonsko +8 %), porovnatelné tržby pak pouze v Japonsku (+12 %). Společnost oznámila spolupráci s módním návrhářem Reedem Krakoffem (dříve Ralph Lauren, Tommy Hilfiger, Coach).
- **Morgan Stanley 17/1** – Banka Morgan Stanley s kapitalizací 82 mld. USD si vedla ve 4Q 2016 nad očekávání analytiků. Investiční gigant Morgan Stanley zaznamenal nárůst čistého zisku o více než 80 %, obrát rostl o 17 %, zejména díky nárůstu dluhopisového obchodování (1,5 mld. USD, více než 100% nárůst). Akciové obchodování vzrostlo o 7,3 %. Společnost také snižuje náklady - bonusy části zaměstnanců a chystá propouštění.
- **United Health 17/1** – Největší americký poskytovatel zdravotního pojištění, skupina UnitedHealth s kapitalizací 154 mld. USD, si vedla v posledním čtvrtletí minulého roku nad očekávání. Klientská základna v minulém roce vzrostla o 2,2 mil. lidí, management společnosti potvrdil výhled z loňského listopadu – 197-199 mld. dolarů obrátu a EPS na úrovni 9,3-9,6 USD. Výsledky pojišťoven jsou klíčovými indikátory stavu zdravotnického průmyslu a jsou proto ostře sledovány. UNH je první pojišťovnou která letos reportuje.
- **Target 18/1** – Americký maloobchodní řetězec Target s kapitalizací 40 mld. USD snížil výhled zisku na 4Q kvůli nízkému využití dopravy v době svátků. Společnost očekává zisk na akcii v rozmezí 1,45-1,55 dolaru, zatímco posledně společnost očekávala zisk v rozmezí 1,55-1,75 dolaru. Target je tak dalším řetězcem, který zaznamenal neuspokojivé výsledky v době svátků, podobně jako Macy's nebo Kohl. CEO společnosti Target řekl, že prodeje na internetu vzrostly o 40 % v prosinci, nicméně trend v dopravě a prodeji v kamenných obchodech je zklamáním.
- **Goldman Sachs 18/1** – Americká investiční banka Goldman Sachs s kapitalizací 93 mld. USD před otevřením středních trhů oznámila výsledky za 4Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Výsledky byly pozitivně ovlivněny růstem ve výnosech z obchodování dluhopisů. Provozní náklady se snížily o 23 % na 4,77 mld. dolarů, nicméně analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali náklady ve výši 4,48 mld. dolarů. Za celý rok náklady činily 20,3 mld. dolarů, což je nejnižší od finanční krize v roce 2008. Výnosy z obchodování dluhopisů vzrostly o 78 % na 2 mld. dolarů. Zatímco u obchodování akcií výnosy byly nižší o 9,2 % na úrovni 1,59 mld. dolarů.
- **IBM 20/1** – Obrát IBM s kapitalizací 159 mld. USD v závěru roku 2016 mírně klesl, čistý zisk vzrostl, průměrná hrubá marže klesla na 50 %. IBM se nyní věnuje zejména cloudovým službám a umělé inteligenci (IBM Watson), což s sebou v uplynulých letech neslo značný objem investic. IBM koupilo 15 společností za 6 mld. USD a rozšířilo výdaje na výzkum a vývoj, to ovlivnilo marži. Dle CFO Martina Schroetera však začíná vliv faktorů negativně ovlivňujících marži odeznívat. Od roku 2012 pod vedením CEO Romettyho IBM transformovalo produktové portfolio, tradiční produkty jako serverový hardware a software ustoupily do pozadí. IBM se v souladu s posledním trendem snaží více zákazníkům prodávat své produkty jako službu, důležitou roli hraje také poradenství a poskytování komplexních řešení na míru. Novým oborům se začíná dařit, tržby v oblastech AI nebo analytických řešení pro firmy (cognitive solutions) zaznamenaly růst třetí čtvrtletí po sobě.

Očekávané události

- 24/1 Index nákupních manažerů Markit ve výrobě
- 24/1 Prodeje stávajících domů
- 24/1 Index výrobních podmínek Richmondského FEDu
- 25/1 MBA nové žádosti o hypotéky
- 25/1 Zásoby surové ropy EIA
- 26/1 Firemní zásoby
- 26/1 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 26/1 Složený index nákupních manažerů Markit
- 26/1 Prodeje nových domů
- 26/1 Index výrobních podmínek Kansaského FEDu
- 27/1 Růst HDP 4Q
- 27/1 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 27/1 Michiganský index spotřebitelského sentimentu

Německo

Index DAX 30 se vyvíjel do strany (+0,01 % w/w). V růstech pokračovaly utility a spotřebitelský sektor.

Firmou týdne byla Commerzbank (+5,8 % w/w). Banka chce zrušit množství vyplácených bonusů. Letecká Deutsche Lufthansa rostla o 5,5 % w/w po zprávě magazínu Wirtschaftswoche, dle něhož mají arabské Etihad Airways zájem na tom stát se 10% majitelem německé aerolinky. Linde umazala 2,3 % w/w – firma již podruhé čelí akvizičnímu zájmu konkurenčního Praxair, a akcionáři Linde se ozvali, že by se k akvizici chtěli vyjádřit. Index ekonomického sentimentu ZEW opět rostl, třebaže ne očekávaným tempem.

Britská premiérka Mayová v úterý oznámila odchod země z členských dohod EU. Odmítla jakoukoliv formu členství, na druhé straně by si ráda představovala novou podobu obchodní spolupráce. O formě Brexitu a odchodu Velké Británie z jednotného vnitřního trhu EU bude hlasovat Britský Parlament. Na jedné straně sice Mayová s respektem dává prostor Parlamentu hlasovat, na druhé straně však dala jasně najevo, že Brexit se uskuteční. Její proslov sice nepotěšil banky, které se i nadále potácí v nejistotě stěhování se z Londýnského „City“ (nejpravděpodobněji do Dublinu, Paříže, Amsterdamu nebo Frankfurtu), ale informace o nutném hlasování obou komor Parlamentu nebo snad její uvolněníjší přístup finanční trhy potěšily. Britská libra k dolaru posílila o 3 %, což byl nejsilnější pohyb za poslední tři dekády. Nejednalo se o monetární akci Bank of England, ale o reakci na proslov jedné političky! Z post-krizové dekády vedené monetaristy (s výjimkou větších tržních regulací) světové finanční trhy směřují ke keynesiánství expanzivních vlád.

ECB na svém čtvrtčním měnovém zasedání potvrdila stávající pozici v QE a ponechala sazby beze změn. Rostoucí inflaci připisují přednostně růstu ceny ropy – větší důraz tak bude kladen na sledování jadrového CPI. Směrování k inflačnímu cíli musí být podle Draghiho trvalé a udržitelné. Případné monetární restriktce údajně ani nebyly na programu Rady. ECB čelí dlouhodobě při dohledu eurozóny kritice ze strany Německa, kterému uvolněná politika EMU za daných hospodářských podmínek již „nehraje do karet“. Podporu má na druhou stranu regulátor u těch evropských zemí, které se stále potýkají s ekonomickou a dluhovou krizí. ECB však nemá příliš prostoru v tom jedné zemi pomoci, aniž by druhé neublížila.

Na Světovém Ekonomickém Fóru tradičně ve švýcarském Davosu se sjeli světoví politici i korporátní lídři. EU i čínský prezident varovaly USA před obchodními válkami, z nichž nejenže by nikdo nezískal, ale USA by navíc mohly přijít o část tržního podílu na světovém obchodu, z něhož by těžila Evropa s Asií. Legendární George Soros v Davosu nastínil své obavy z aktuálních valuací akciových indexů. EU podle něj čelí dezintegraci.

Index	13. 1. 2017	20. 1. 2017	Změna
DAX 30	11 629,18	11 630,13	+0,95 (+0,01 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Obchodní bilance (sezónně očištěno) (listopad):** aktuální hodnota: 22,7 mld. EUR, očekávání trhu: 21,3 mld. EUR, předchozí hodnota: 19,7 mld. EUR / revize: 19,9 mld. EUR
- **Průzkum ZEW - index očekávání (leden):** aktuální hodnota: 16,6 b., očekávání trhu: 18,4 b., předchozí hodnota: 13,8 b.
- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (leden):** aktuální hodnota: 77,3 b., očekávání trhu: 65,0 b., předchozí hodnota: 63,5 b.
- **CPI (y-y) (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **CPI (m-m) (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **CPI - harmonizováno dle EU (y-y) (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **PPI (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **PPI (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 0,1 %

EUROZÓNA

- **Obchodní účet (listopad):** aktuální hodnota: 25,9 mld. EUR, očekávání trhu: 22,0 mld. EUR, předchozí hodnota: 20,1 mld. EUR
- **Registrace nových aut (EU27) (prosinec):** akt. hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 5,8 %
- **Průzkum ZEW - index očekávání (leden):** akt. hodnota: 23,2 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 18,1 b.
- **CPI (y-y) (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 1,1 %
- **CPI jadrový (y-y) (prosinec - konečný):** akt. hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %

Firemní zprávy

- **BMW 16/1** – Donald Trump v rozhovoru pro deník Bild německé automobilce s kapitalizací 56 mld. EUR pohrozil 35% daní na automobily dovezené z nové továrny v mexickém San Luis Potosí. S podobnými hrozbami se setkaly i automobilky Toyota a General Motors. Ian Robertson, člen představenstva BMW, však v rozhovoru pro Financial Times, učiněném několik dnů před Trumpovým rozhovorem, uvedl, že továrna je schopná vyrábět různé modely pro trhy, kde se jezdí vpravo i vlevo, a že skupina kapacitu potřebuje tak jako tak. Na otázku, zda by továrna přežila i bez exportů do USA, odpověděl, že „absolutně“. To je nezvyklá pozice, většina mexických továren závisí na exportech do Spojených států. Továrna v San Luis Potosí otevře v roce 2019 a bude vyrábět modely série 3 pro celosvětový trh. BMW již disponuje továrnou v americkém městě Spartanburg, kterou ročně opustí přes 400 tis. vozů. BMW uvádí, že se jedná o největší továrnu společnosti na světě a jednu z nejvíce exportujících továren v USA. „Ministerstvo obchodu nás pravidelně uvádí jako příklad jak exportovat,“ řekl Robertson.
- **Automobilky 17/1** – Trump se v posledních dnech často nevybíravě vyjadřoval o automobilkách (např. BMW) a jejich importech do USA. Nyní došlo na reakci z německé strany. Vicedanclář Sigmar Gabriel pro Bild řekl, že automobilový průmysl USA bude po zavedení cel "horší, slabší a dražší", a doporučil Američanům, aby "začali dělat lepší auta" pokud chtějí v ulicích vidět domácí výrobky. Vyjádření proběhlo v reakci na Trumpovu kritiku společnosti BMW a její plánované továrny v Mexiku.

Očekávané události - Německo

- 24/1 Index nákupních manažerů Markit ve výrobě
- 24/1 Složený index nákupních manažerů Markit
- 25/1 IFO index hospodářských podmínek
- 25/1 IFO index ekonomických očekávání
- 26/1 GfK index spotřebitelské důvěry
- 26/1 Maloobchodní tržby

Očekávané události – Eurozóna

- 23/1 Index spotřebitelské důvěry
- 24/1 Index nákupních manažerů Markit ve výrobě
- 24/1 Složený index nákupních manažerů Markit
- 27/1 Změna peněžního agregátu M3

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 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 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 Kříkava (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