

Česká republika

Pražská burza zaznamenala úspěšný týden a index PX se posunul na nová lokální maxima. Na nejvyšších hodnotách zavíral index ve středu, s pozitivním vývojem v zámoří se ve čtvrtek podíval i nad hranici 940 bodů, zavřít nad ní však nedokázal. Na týdenní bázi posílil o 0,9%. Růst byl k vidění prakticky přes celý trh, výjimkou byly akcie ČEZu. Přes relativně slušný vývoj v sektoru v Evropě není kurz ČEZu schopen překonat hranici 430 Kč. Pozitivní zprávy ohledně růstu výroby z Temelína a odklad odstávky zůstaly bez výraznější odezvy. Titul oslabil o 0,54% a nadále se držel v pásmu 420-430 Kč. Pozitivní body do indexu přidávaly nejvíce rakouské finanční tituly. Erste si připsala 1,58% a vrátila se nad 780 Kč. VIG v průběhu týdne atakoval hranici 640 Kč a obchodoval se nejvíce za poslední rok. Na týdenní bázi titul posílil o 2,8%. Již druhý týden se ve velmi úzkém pásmu drží akcie Komerční banky. Kurz osciluje s velmi malým rozpětím kolem hranice 880 Kč a nadále se drží pod dvousetdenním klouzavým průměrem. Týdenní změna nevýrazných 0,31%. Vyšší pohyby byla tentokrát k vidění u menších emisí. Fortuna si našla své kupce a titul se obchodoval na hranici 95 Kč. Páteční závěrečná hodnota byla mírně níže, přesto kurz povyrostl o téměř 3%. Nové firemní informace nejsou k dispozici, někteří investoři však mohou spekulovat na další vývoj po obdržení nové licence či možný prodej ze strany současného vlastníka. Dařilo se i Kofole, která se opět vrátila nad 400 Kč a posílila o 3,8%. Nejvýraznější růst zaznamenaly akcie Unipetrolu, které zahájily výsledkou sezonu a reportovaly čísla za 4Q, resp. celý rok 2016. Jednorázové vlivy výrazně podpořily ziskovost, vedení naznačilo, že i letošní rok by měl být velmi dobrý. Bližší strategie včetně dividendové by měla být představena v březnu. Titul posílil o 4,4%. Od hranice 800 Kč se odpoutal i Pegas a připsal si 2,8%. Titul od začátku roku posílil již o 7% a patří k nejvýstřednějším titulům z našeho trhu. Růst z 270 Kč částečně korigovala O2 (-1,8%). Společnost bude na konci ledna reportovat výsledky.

Index	20. 1. 2017	27. 1. 2017	Změna
PX	928,53	936,89	+ 8,63 (+0,90 %)

Klíčové události

•

Firemní zprávy

- **ČEZ 23/1** - ČEZ oznámil posun odstávky na Temelíně 1 z původně plánovaného termínu 3. 11. 2017 – 27. 1. 2018 na 29. 12. 2017 – 22. 3. 2018. Komentář Fio: ČEZ v podstatě posouvá celou odstávku prvního temelínského bloku do roku 2018. Do letošní produkce z jádra to podle našich odhadů bude znamenat pozitivní příspěvek ve výši cca 1,3 TWh, což vnímáme jako vítaný impuls, když i letos budou odstávky na Dukovanech delší, než je obvyklé. Domníváme se tak, že letošní výroba z jaderných elektráren by se mohla pohybovat kolem 28 TWh, což by byl nárůst z loňských cca 24 TWh. Posun odstávky na rok 2018 by podle našich odhadů mohl mít pozitivní dopad do letošní EBITDA téměř 1 mld. Kč. Odstávka na Temelíně 1 tak nepříznivě ovlivní výrobu až v roce 2018, nicméně v příštím roce očekáváme kompenzaci ze strany dukovanských bloků, které by již měly fungovat ve standardním režimu. Z hlediska letošních výsledků hospodaření vnímáme zprávu pozitivně.
- **ČEZ 26/1** - ČEZ letos plánuje vyrobit v Temelíně cca 15 TWh elektřiny. ČTK to dnes sdělil ředitel elektrárny Bohdan Zronek. Po slabších letech 2015, resp. 2016, kdy Temelín kvůli prodlouženým odstávkám vyrobil 14,2 TWh, resp. 12,1 TWh elektřiny by tak letos mělo dojít k optimálnímu objemu produkce.
- **ČEZ 27/1** - Několik investorů projevilo zájem o bulharská aktiva ČEZu a společnost se rozhodla otestovat trh ve vztahu k jejím aktivům. Společnost ČEZ o tom informovala v tiskové zprávě. ČEZ, který v Bulharsku provozuje distribuční a prodejní společnost a rovněž tam vlastní uhelnou elektrárnu Varna (která však od začátku roku 2015 nevyrábí z důvodu nesplnění ekologických limitů), se v této zemi dlouhodobě potýká s nepříznivým regulačním prostředím, což vytváří negativní tlak na jeho ziskovost.

Česká republika

- **Pegas Nonwovens 24/1** – Společnost Pegas Nonwovens zahájí odkup vlastních akcií obchodovaných na Varšavské burze 26. ledna. V souvislosti s odchodem z Varšavské burzy rozhodla společnost Pegas o odkupu balíku 4,71 % akcií (434 531 ks) evidovaných na účtech polského NDCP. Cena byla stanovena na 127 PLN za kus, odkup potrvá do 24. února.
- **Pegas 25/1** – Akcionář PKO TFI oznámil navýšení svého podílu ve společnosti Pegas z původních 4,99% na 5,05%. K datu 20.1.2017 bylo v držení PKO TFI celkem 466 526 akcií společnosti Pegas.
- **Unipetrol 26/1** - Rafinérská a petrochemická společnost Unipetrol představila výsledky za 4Q 2016. Výsledkům kromě obnovení provozu a pojistným platbám výrazně pomohlo rozpuštění opravné položky k aktivům. Po očištění o jednorázové položky však byl čistý zisk mírně nižší než konsensus. Tržby Unipetrolu vzrostly o 15 % na 26,46 mld. Kč díky vyšším prodejním objemům petrochemických projektů díky obnovenému provozu etylénové jednotky a vyšším cenám ropy. Provozní zisk EBITDA LIFO ve 4Q vzrostl z 807 mil. Kč na 5,176 mld. Kč. Obnovení provozu etylénové jednotky a kralupské rafinerie se projevilo růstem o 1,5 mld. Kč, dalších 1,8 mld. Kč jde na vrub platbě za pojistnou událost. Výsledku také výrazně pomohlo rozpuštění opravné položky k aktivům segmentu downstream, které výsledek vylepšilo o 1,9 mld. Kč. Po očištění o jednorázové položky (rozpuštění opravné položky a odložené daňové pohledávky) vzrostl provozní zisk EBITDA LIFO na 3,257 mld. Kč. Na očištěné provozní úrovni se dařilo downstreamu (+2,5 mld. Kč) především díky pojistnému plnění, jinak by zaznamenal pokles kvůli meziročně nižším rafinérským i petrochemickým maržím. Prodejní objemy rafinérských produktů byly téměř stejné, díky obnovení produkce však Unipetrol prodával vlastní produkty. Za celý rok firma vykázala zisk ve výši 8 mld. Kč, výnosy poklesly o 20% na 87,8 mld. Kč. Informace ohledně dalších strategických plánů firma představí v březnu.

Očekávané události

- 2/2 ČNB – rozhodování o úrokových sazbách
- **Výsledky firem za 4Q 2016:** 31/1 O2

USA

Týden byl plný pozitivních hospodářských výsledků výrobních a technologických podniků. Čísla reportovala již třetina titulů indexu S&P 500, a 74 % z nich reportovaly výkazy nad očekávání analytiků. Kurzy dotčených titulů se však ne vždy vydávaly pozitivním směrem – to by snad částečně mohlo poukazovat na rychlý sentimentální růst z předchozích dvou měsíců.

Nový šéf Bílého domu v pondělí oficiálně podepsal odchod USA z Trans-Pacifické Partnerské obchodní dohody. Oznámil, že americké podniky vyrábějící v zahraničí a importující zpět do USA budou postiženy vysokou importní daní. Na oplátku za podporu domácí výroby přislíbil snížení regulativních opatření a nižší korporátní daně. Trump podepsal nařízení o zahájení výstavby 2000mílové americko-mexické zdi, která má stát cca 14 mld. USD. Financování má být podle Američanů mexické – Mexiko to nepřekvapivě odmítá. Řešením by mohla být zavedená importní cla do USA. Trump dále vyzval všechna americká města, aby neprodleně vyhostila všechny ilegální přistěhovalce. Hrozí jim zmrazením fondů. Setkává se však s relativním odporem místních municipalit bránících všechny své obyvatele. Nový prezident kritizoval svého předchůdce za chladné americko-ruské vztahy, sám Trump však stihl během svého prvního úředního týdne zmrazit Pacifický obchod a zavést Studenou obchodní válku s Mexikem. Mimo jiné také podepsal výstavbu ropovodu Keystone vedoucího z Mexického zálivu po kanadské hranice, který jeho předchůdce již dříve zamítl, a krátkodobě způsobil nabídkový ropný šok. Ambici masivních fiskálních výdajů se snaží nový prezident naplnit. Není koneckonců těžké podpořit růst ekonomiky z peněz veřejných daňových poplatníků na úkor dalších deficitů. Spolu s nimi i růst dluhopisových výnosů může vytěšňovat soukromé investice.

Reportovaná data byla smíšená. Výrobní index nákupních manažerů v úterý překonal očekávání, podobně jako výrobní aktivita sledovaná FEDem v Richmondu. Obchodní deficit byl také nad očekávání, zatímco předběžný 1,9% růst HDP za 4Q a trh práce ve čtvrtce překvapily negativně. V minulém roce byly podstatnou částí HDP velké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby domácností. Ty však na konci roku byly značně menší a spolu s nižšími vládními výdaji na obranu způsobili zpomalení růstu americké ekonomiky. Dolar reagoval okamžitě. Finanční trhy nicméně s Trumpem znovu získávaly a indexy pokořily nové historické mety. Dow Jones poprvé překonal bariéru 20 000 b. (+1,3 % w/w), zatímco širší index S&P 500 se aktuálně obchoduje těsně pod 2 300 b. (+1,0 % w/w). Technologický Nasdaq si pomohl dokonce o 1,9 % w/w.

S podepsáním výkonného nařízení o zahájení výstavby US-mexické zdi posilovaly materiálové společnosti (+3,4 % w/w). S dobrými výsledky přišly v týdnu mnohé technologické korporace (+2,3 % w/w). Naopak telekomunikační sektor je pod tlakem (-1,7 % w/w). Reality klesaly o 1,0 % w/w z obav před monetárními restriktivními opatřeními FEDu.

Největší výkonnosti dosáhl výrobce velkokapacitních HDD Seagate Technology (+22,0 % w/w), který se slušnými hospodářskými výsledky a zvýšením výhledu posunul na svá nová maxima. Naopak, čipový producent Qualcomm čelil výprodejům (-13,7 % w/w) v souvislosti s žalobou od Applu (ne jedinou) na zneužívání svého monopolistického postavení na trhu smartphonů vybíráním unikátních licenčních poplatků.

Podle tržních odhadů je skutečné omezení členské těžby ropy OPEC na úrovni cca 80% plánu. Dohoda tak podle všeho není 100% dodržována, jak uvádí OPEC. Ropa minulý týden posilovala, a barel surové WTI podražil o 1,4 % w/w. Třináctičlenný kartel obdržel žádost o členství od Rovníkové Guiney.

Zlatu skončilo měsíční období růstů. S opětovným posilováním dolaru a růstem akciových indexů na nová historická maxima kleslo o 1,6 % w/w.

Index	20. 1. 2017	27. 1. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	19 827,25	20 093,78	+266,53 (+1,34 %)
S&P 500	2 271,31	2 294,69	+23,38 (+1,03 %)
NASDAQ Composite	5 555,33	5 660,78	+105,45 (+1,90 %)

Klíčové události

- **Index nákupních manažerů Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 55,1 b., očekávání trhu: 54,5 b., předchozí hodnota: 54,3 b.
- **Prodeje existujících domů (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: -2,8 %, očekávání trhu: -2,0 %, předchozí hodnota: 0,7 % / revize: 1,4 %
- **Index výrobní aktivity richmondského Fedu (leden):** aktuální hodnota: 12 b., očekávání trhu: 6 b., předchozí hodnota: 8 b.
- **Index žádostí o hypotéky MBA (20. ledna):** akt. hodnota: 4,0 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,8 %
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (20. ledna):** aktuální hodnota: 2840 tis., očekávání trhu: 2500 tis., předchozí hodnota: 2347 tis.
- **Velkoobchodní zásoby (m-m) (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (21. ledna):** aktuální hodnota: 259 tis., očekávání trhu: 247 tis., předchozí hodnota: 234 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (14. ledna):** aktuální hodnota: 2100 tis., očekávání trhu: 2040 tis., předchozí hodnota: 2046 tis. / revize: 2059 tis.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 55,1 b., očekávání trhu: 54,4 b., předchozí hodnota: 53,9 b.

USA

- **Složený index nákupních manažerů Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 55,4 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 54,1 b.
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (22. ledna):** aktuální hodnota: 45,2 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 45,2 b.
- **Prodeje nových domů (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: -10,4 %, očekávání trhu: -0,7 %, předchozí hodnota: 5,2 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (4Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 3,5 %
- **Deflátor HDP (4Q - první, předběžný):** akt. hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: -4,5 %
- **Michiganský index spotřebitelského sentimentu (prosinec – konečný):** aktuální hodnota: 98,5 b., očekávání trhu: 98,1 b., předchozí hodnota: 98,2 b.

Firemní zprávy

- **McDonald's 23/1** – Největší provozovatel fast foodů na světě McDonald's s tržní kapitalizací 100 mld. USD za 4Q 2016 překonal očekávání analytiků na úrovni tržeb. Společnost zaznamenala menší pokles tržeb, než očekávali analytici díky silné poptávce po celodenní nabídce snídaní. Porovnatelné mezinárodní tržby rovněž překonaly očekávání díky silné poptávce ve Velké Británii, Číně, Japonsku a některých zemích v Jižní Americe. Tržby se zvýšily za poslední rok o 2,7 %, zatímco analytici v průměru očekávali 2,7 %.
- **Yahoo 24/1** – Společnost Yahoo s kapitalizací 40 mld. USD ve 4Q mírně rostla, stále však není z nejhrošího venku. Provozní výsledek hopodaření se poprvé od konce roku 2014 dostal do kladných čísel (provozní marže 4 %). Výsledek lze z velké části přičíst osekávání výdajů nebo propouštění. Podíl společnosti na trhu klesá, podle odhadů byl loni 2,7 % (4,2 % v 2015). Yahoo v létě oznámilo prodej svého internetového byznysu společnosti Verizon, nyní se hovoří o odložení transakce. V minulosti mělo Yahoo obrovské problémy s úniky dat (2013, 2014), které oznámilo se zpožděním a dostalo se tak pod drobnohled americké komise pro cenné papíry.
- **Johnson & Johnson 24/1** – Farmaceutická a drogistická společnost Johnson & Johnson s kapitalizací 310 mld. USD zveřejnila výsledky za závěr minulého roku a snížila výhled pro 2017, akcie v premarketu klesá. Z hlediska obratu J&J mírně zaostala za očekáváním, z hlediska výnosů pak lehce překvapila. Obecně se dá říci, že čísla jsou v souladu s odhady, investory nejvíce zklamal výhled na letošní rok. Pro 2017 očekává společnost EPS na úrovni 6,93 - 7,08 USD, což je níže než odhady analytiků (7,11 USD, Bloomberg). Trhy také čekají na novinky ohledně možné akvizice švýcarského Actelionu. J&J údajně hledá partnera i pro svůj byznys s přípravky pro diabetiky. Johnsoni jsou první farmaceutickou společností, která oznamuje výsledky od inaugurace D. Trumpa. CEO Alex Gorsky byl jedním z představitelů nadnárodních korporací, kteří se s novým prezidentem v pondělí setkali.
- **Boeing 24/1** – Boeing s kapitalizací 100 mld. USD v posledním čtvrtletí roku 2016 výrazně překonal odhady, program 787 se dostal vůbec poprvé do plusu. Celkový obrat klesl o 1,2 %. Společnost očekává pro letošní rok 2017 EPS na úrovni 10,25 - 10,45 USD, obrat 90,5 - 92,5 mld. USD, tedy mírný pokles. Obrat byl 94,5 mld. v roce 2016, odhad analytiků pro tento rok je 93 mld. Boeing přesto očekává růst cash flow a zisku. Do budoucna počítá s růstem ziskovosti řady 787, růstem výdajů na obranu nebo s úspěchem nové generace dnes již legendárního modelu 737 (MAX). Tyto faktory mají vyrovnat nejistotu ohledně obchodních vztahů s Čínou (faktor Trump) a přebytek na trhu velkých (wide body, twin aisle) komerčních letadel (Boeing 777, 747, Airbus A380 aj.).
- **Intel 27/1** – Americká technologická společnost Intel s kapitalizací 178 mld. USD zveřejnila výsledky za 4Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Výsledky byly pozitivně ovlivněny vyšší poptávkou po procesorech, které se využívají v datových centrech. Tato centra nachází klíčová využitá pro ukládání dat formou cloudu. Prodeje osobních počítačů ve 4Q klesly o 1,5 % a za celý rok o 5,7 %. Prodeje serverových čipů se zvýšily o 30 %. Společnost Intel očekává, že v 1Q dosáhne tržeb v rozmezí 14,3-15,3 mld. dolarů, zatímco analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 14,5 mld. dolarů. Intel plánuje v roce 2017 navýšit investiční výdaje na výstavbu továren a zařízení o 2 mld. dolarů na 12 mld. dolarů. To umožní společnosti rozšířit stávající výrobu nových čipů.
- **Microsoft 27/1** – Americká společnost Microsoft s kapitalizací bezmála 0,5 bil. USD oznámila výsledky za 2Q 2017, které překonaly očekávání analytiků. Tržby se meziročně zvýšily, přestože se čekal pokles. Výsledky byly pozitivně ovlivněny větším zájmem uživatelů o cloudové služby Azure, která zaznamenala zdvojnásobení výnosů. V rámci cloudových služeb se například jednalo o populární kancelářský balík Office 365, který zahrnuje aplikace jako Word nebo Excel. V současné době si tento balík předplácí 25 mil. uživatelů a kvartální výnosy se zvýšily o 47 %.
- **Google 27/1** – Americká technologická společnost Alphabet (Google) s kapitalizací 582 mld. USD zveřejnila výsledky za 4Q 2016. Výsledky byly pozitivně ovlivněny rychle rostoucím segmentem cloudového ukládání dat a zvýšením objemu reklamy u videí YouTube. Akcie klesly o 1,5 % v reakci na nižší než očekávaný upravený zisk. Společnost Alphabet výrazně investovala v nabídce cloudových služeb, čímž se snaží dohnat lídry na trhu Amazon.com a Microsoft. Ostatní tržby zahrnující segment cloud se zvýšily o 62 % na 3,4 mld. dolarů, zatímco celkové tržby byly vyšší o 23 % na úrovni 21,2 mld. dolarů.

USA**Očekávané události**

- 30/1 Osobní příjmy a výdaje
- 30/1 Stávající prodeje domů
- 30/1 Index výrobních podmínek Dallaského FEDu
- 31/1 Index spotřebitelské důvěry
- 1/2 FED měnové zasedání
- 1/2 MBA nové žádosti o hypotéky
- 1/2 ADP změna zaměstnanosti
- 1/2 Index nákupních manažerů Markit ve výrobě
- 1/2 Index ISM ve výrobě
- 2/2 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 2/2 Bloomberg index spotřebitelské komfortu
- 3/2 Změna zaměstnanosti mimo zemědělství
- 3/2 Míra nezaměstnanosti
- 3/2 Složený index nákupních manažerů Markit
- 3/2 Složený index ISM
- 3/2 Výrobní objednávky
- 3/2 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby

Německo

Podnikatelská nálada v Eurozóně zůstává silná, což v relaci s novou americkou vládou varující před silným dolarem zhodnocuje evropské euro. Podle všeho nepanuje v managementu ECB široká shoda o prodlužování závazku kvantitativního uvolňování tak, jak jej v předchozím týdnu představil stávající šéf Mario Draghi. Rozšiřující se úrokový diferenciál mezi USA a EU pochopitelně způsobuje měnový efekt na eurodolaru, což se nelíbí nejen rychle rostoucím zemím eurozóny, ale třeba také Trumpovi. Britský ústavní soud v úterý rozhodl o tom, že Mayová s britskou vládou nemohou „spustit“ článkem 50 Lisabonské smlouvy proces oficiálního vystoupení z EU bez předchozího schválení Parlamentem.

Německé indexy IFO ve středu skončily pod tržním očekáváním. To však DAXu nebránilo v tom zažít nejrušovější den za poslední dva měsíce (+1,8 % d/d). Ve čtvrtek se GfK index spotřebitelské důvěry dostal na pětiměsíční maxima.

DAX posiloval o 1,6 % w/w a týdenní seanci zakončil na letošních nejvyšších úrovních.

Dařilo se především finančním titulům. Deutsche Boerse bylo zvýšeno investiční doporučení, akcie vyskočila o 7,1 % w/w. Deutsche Bank minulý týden zhodnotila o 6,2 %. Utility se po silném letošním úvodním rally nacházely na pomyslném indexovém chvostu. RWE oslabila o 1,5 % w/w, zatímco EON o 1,0 % w/w.

Index	20. 1. 2017	27. 1. 2017	Změna
DAX 30	11 630,13	11 814,27	+184,14 (+1,58 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 56,5 b., očekávání trhu: 55,4 b., předchozí hodnota: 55,6 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 54,7 b., očekávání trhu: 55,3 b., předchozí hodnota: 55,2 b.
- **Index IFO podnikatelského klimatu (leden):** aktuální hodnota: 109,8 b., očekávání trhu: 111,3 b., předchozí hodnota: 111,0 b.
- **Index IFO očekávání (leden):** aktuální hodnota: 103,2 b., očekávání trhu: 105,8 b., předchozí hodnota: 105,6 b.
- **Index IFO hodnocení současných podmínek (leden):** aktuální hodnota: 116,9 b., očekávání trhu: 117,0 b., předchozí hodnota: 116,6 b.
- **Spotřebitelská důvěra GfK (únor):** aktuální hodnota: 10,2 b., očekávání trhu: 10,0 b., předchozí hodnota: 9,9 b.

EUROZÓNA

- **Spotřebitelská důvěra (leden - první, předběžný):** aktuální hodnota: -4,9 b., očekávání trhu: -4,8 b., předchozí hodnota: -5,1 b.
- **Index nákupních manažerů Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 55,1 b., očekávání trhu: 54,8 b., předchozí hodnota: 54,9 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 54,3 b., očekávání trhu: 54,5 b., předchozí hodnota: 54,4 b.
- **Peněžní zásoba M3 (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 5,0 %, očekávání trhu: 4,9 %, předchozí hodnota: 4,8 %

Firemní zprávy

- **SAP 24/1** – Softwarový gigant SAP s tržní kapitalizací 101 mld. EUR zaznamenal v posledním kvartále roku 2016 pozitivní výsledky. Tržby společnosti rostly meziročně o 6 %, objem objednávek cloudových služeb vystřelil o 40 %. Nově přešlo na novou verzi platformy S/4 Hana 5400 podniků. Ziskovost rostla o 2 % (vše upravené údaje, očištěné o měnové vlivy). Nejsilnější růst tradičně panoval v evropském regionu, pomohla také Asie a Japonsko. CEO Bill McDermott si situaci pochvaluje, růst SAPu překračuje konkurenci a v roce 2020 chce společnost dosáhnout zisku 28 - 29 mld. eur. Pro tento rok očekává společnost růst obrátu o 6 - 8 % na 23,2 - 23,6 mld. eur.
- **Volkswagen 25/1** – Automobilka Volkswagen přeruší výrobu Passatů v závodě v Emdenu do příštího pátku, déle než se původně očekávalo. Přerušení provozu proběhne mezi 25. lednem a 3. únorem a dále 20. - 21. února. Do Velikonoc však údajně není možné vyloučit další termíny. V Emdenu (Dolní Sasko) je zaměstnáno zhruba 9000 lidí, mluvčí společnosti zdůvodnil událost poklesem poptávky po vozech Passat zejména v Anglii, Turecku či Rusku.

Očekávané události - Německo

- 30/1 CPI
- 30/1 CPI harmonizované
- 31/1 Maloobchodní tržby
- 31/1 Změna zaměstnanosti
- 31/1 Míra nezaměstnanosti
- 1/2 Index nákupních manažerů Markit ve výrobě
- 3/2 Složený index nákupních manažerů Markit

Očekávané události – Eurozóna

- 30/1 Index spotřebitelské důvěry
- 30/1 Index ekonomického sentimentu
- 31/1 HDP 4Q
- 31/1 CPI
- 31/1 CPI jádrové
- 31/1 Míra nezaměstnanosti
- 1/2 Index nákupních manažerů Markit ve výrobě
- 2/2 PPI
- 3/2 Složený index nákupních manažerů Markit
- 3/2 Maloobchodní tržby

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 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