

Česká republika

Pražská burza zaznamenala čtvrtý růstový týden v řadě. Index PX si připsal 0,59% a opět o něco výše posunul svá více jak roční maxima. Na nejvyšších hodnotách v průběhu týdne byl index ve středu, v závěru o část zisků přišel. Pokles ve čtvrtek a pátek byl však umírněněji charakteru a zatím se o výraznější výprodeje a realizace krátkodobých zisků za výraznějších objemů nejednalo. Největší aktivita byla soustředěna na akcie Monety. Ty se po oznámené dividendě dostaly v předchozím týdnu rychle nad hranici 90 Kč, kde však dlouho neudržely a přišel rychlý pokles až na úroveň 83,55 Kč. Dividendový výnos blížící se na těchto úrovních 12% a pravděpodobné vyšší zastoupení v indexech od následujících revizích však bude pro akcie vytvářet do dalších týdnů oporu. To se ukázalo již v závěru tohoto týdne, když část největších propadů byla korigována, přesto titul ztratil na týdenní bázi citelných 4,4%. Silný úvod týdne v bankovním sektoru v Evropě poslal naopak akcie Erste Group na výrazně vyšší hodnoty a střední maxima byla na úrovni 818 Kč. Pokles dluhopisových výnosů v závěru týdne sentiment změnilo a kurz se vrátil pod hranici 800 Kč. Na týdenní bázi posílila Erste o 2,18%. Komerční banka se po předchozích růstech konsolidovala na úrovni 960 Kč (+0,33%). Trochu vzruchu k bankovním emisím přinesl návrh ČSSD na zavedení bankovní daně. Očekávaný výnos ve výši 11 mld. Kč by pro bankovní sektor v ČR byla podstatná částka, je však otázkou, zda bude mít po volbách ČSSD tuto variantu prosadit. Trh podle omezené reakce tuto variantu moc nepředpokládá. Současní koaliční partneři se k tomuto plánu staví negativně, podporu by tak musela ČSSD hledat primárně u komunistů (variantu vládní spolupráce však Sobotka v týdnu připustil). Posun na vyšší hodnoty a udržení se nad svým 200 denním průměrem zaznamenal ČEZ. Kurz uzavíral u hodnoty 440 Kč a na týdenní bázi si připsal 2,18%. Přes 2% si připsala rovněž mediální CETV, o 3,15% si polepšily akcie O2.

Index	10. 2. 2017	17. 2. 2017	Změna
PX	964,31	970,01	+5,7 (+0,59 %)

Klíčové události

- Reálný HDP dle statistického úřadu za celý rok vzrostl o 2,3 %, k růstu přispívala zejména spotřeba domácností a zahraniční obchod. Ve 4Q byl pak podpořen zpracovatelským průmyslem.
- **HDP (q-q)** (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **HDP (y-y)** (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- Podle premiéra Bohuslava Sobotky **ČSSD navrhne zdanění bank**, počítá se zavedením čtyř sazeb dle výše aktiv. Podle propočtů by nové opatření mělo přinést do státní kasy 11 mld. Kč ročně. Daně mají být vypočítány z celkové výše aktiv, počítá se s 0,05 - 0,3% úrovní zdanění. Odvod by nebyl závislý na výši zisku. Sobotka na dnešní tiskové konferenci uvedl, že chce, aby se banky podílely na financování veřejného sektoru, školství či infrastruktury. Podle předsedy ČSSD oteklo za posledních 15 let do zahraničí 460 mld. Kč ve formě dividend. Na Twitteru uvedl, že ČR už "nechce být daňovým rájem".

Firemní zprávy

- **ČEZ 16/2** - ČEZ potvrdil jednání s automobilkou Škoda ohledně spolupráce v oblasti elektrické mobility. Jednání o možné spolupráci potvrdil Hospodářským novinám šéf ČEZu D. Beneš. ČEZ již několik let staví dobíjecí stanice podél hlavních českých silničních tahů, nedávno na projekt dostal i dotaci z EU. Česká Škoda naopak elektromobil zatím nevyrábí. Je si však také vědoma nastávajících změn v osobní dopravě a připravena postupně odstraňovat současné překážky. Tomu by měla pomoci i smlouva s polostátním ČEZem. Člen představenstva Škoda Auto Bohdan Wojnar pro HN zdůraznil i nutnost podpory státu, ať už v podobě infrastrukturních projektů nebo dotací na nákup elektromobilů.

Česká republika

- **Erste Group 14/2** – Deutsche Bank zvýšila cílovou cenu pro akcie Erste na 28 EUR z původních 27 EUR. Doporučení bylo ponecháno ve tvaru „držet“.
- **Moneta 13/2** – Analytici Citigroup přistoupili ke snížení doporučení pro akcie Moneta Money Bank na „Neutral“ z „Buy“. Cílová cena byla ponechána na 89 Kč.
- **Philip Morris 14/2** - Prezident Miloš Zeman podepsal zákon o ochraně zdraví před škodlivými účinky návykových látek, který by tak měl vejít v platnost 31.5.2017. Zákon zakazuje kouření ve vnitřních prostorách restaurací a barů a omezuje je i na dalších veřejných místech.
- **Unipetrol 15/2** - Společnost Unipetrol oznámila preventivní odstavení etylénové jednotky na 9 až 10 dnů z důvodů údržby. Kvůli odstávce omezí dodávky do Spolany a polyetylénových jednotek v Litvínově.

Očekávané události

-

USA

Úterní projev šéfky FEDu Yellenové před Kongresem se nesl v jestřábím tónu, když Kongres ujistila v tom, že protahovat navyšování úrokových sazeb a vyčkávání na Trumpovy fiskální stimuly by nebylo moudré. Razantnější navyšování sazeb by pak pro ekonomiku mohlo být i nebezpečné. Šance na březnovou monetární restriktci se zvedly až na 45 %, přestože dosud nejsou dostupné detailní dopady vládních reforem do ekonomiky. Dolar získal okamžitě vzpruhu pro posilování, zatímco zlato se z denních zisků propadlo do výprodejů. V druhé polovině týdne však pravděpodobnost navýšení sazeb klesala na současných 32 %. Do médií se dostala zpráva FBI o dlouhodobější spolupráci Trumpova kandidátního týmu s Rusy, kterou Trump dosud neguje. Americká inflace se v uplynulém roce vyšplhala na pětiletá maxima. Únorový výrobní index v New Yorku vyskočil na nejvyšší hodnoty od léta 2015, filadelfský index výroby je dokonce na třiatřicetiletých rekordech. Trh práce reportoval dobrá čísla, když žádosti o podporu v nezaměstnanosti byly nad očekávání. Trump má do dvou týdnů představit plán sladění některých formulářů daňových příznání. Daň z příjmů FO má být údajně pod 33 % (současně 39,6 %). Přeshraničním americkým korporacím, které v offshoru kvůli daňové optimalizaci drží cca 2,6 bilionů USD, má v plánu Trump ulehčit rozhodování i nižší než 10% daňovou sazbou (ta by pomohla financování plánovaných deficitů, na který bude mít jistě Kongres námitky). Americké indexy pokračovaly svou rally na další historické rekordy. Tradiční Dow Jones přidal 1,8 % w/w a zakončil na 20 624 b., technologický Nasdaq posiloval o stejných 1,8 % w/w, širší index S&P 500 pak o 1,5 % w/w. Finančnictví v týdnu vedlo s 3% růstem mezi všemi sektory. Zdravotnictví rostlo o 2,5 % w/w, zatímco energie (-2,1 % w/w) padaly další týden v pořadí. Největšího zisku dosahovaly v týdnu akcie Mallinckrodt (+11,1 % w/w), který navýšil svou kreditní linku z 0,5 na 1,0 mld. USD. Akcie odpadového hospodáře Stericycle (+10,9 % w/w) rostly s vyššími dosaženými tržbami, čistým ziskem i vyšším výhledem pro následující rok. Akcie TripAdvisor (-9,5 % w/w) zklamaly trh takřka o polovinu nižším než očekávaným ziskem. OPEC dle svého lednového reportu snížil členskou produkci o 0,89 mbd na 32,14 mbd a její členové dodržují cca 90 % stanovených škrťů. Irák však mezi ně podle všeho nepatří, když jeho únorová těžba narůstala. Další zasedání OPEC komise pro dodržování stanovených kvót bylo usneseno na 25.-26. března. Trh však poslal cenu barelu níž (-0,9 % w/w), když začíná spekulovat na budoucí nedodržování dohody. EIA ve středu reportovala americké zásobené novými 9,5 mil. barely při očekávání 3,5 mil. Rusko převzalo štafetu světového těžaře ropy nad Saudskou Arábií. Cena zlata rostla v první polovině týdne, aby následně většinu zisků odevzdala – finálně +0,1 % w/w na 1 234,6 USD/oz.

Index	10. 2. 2017	17. 2. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	20 269,37	20 624,05	+354,68 (+1,75 %)
S&P 500	2 316,10	2 351,16	+35,06 (+1,51 %)
NASDAQ Composite	5 734,13	5 838,58	+104,45 (+1,82 %)

Klíčové události

- **Optimismus malých firem NFIB (leden):** aktuální hodnota: 105,9 b., očekávání trhu: 104,9 b., předchozí hodnota: 105,8 b.
- **PPI (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 % / revize: 0,2 %
- **Jádrový PPI (m-m) (leden):** akt. hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 % / revize: 0,1 %
- **Index žádostí o hypotéky MBA (10. února):** akt. hodnota: -3,7 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,3 %
- **Newyorský výrobní index (únor):** aktuální hodnota: 18,7 b., očekávání trhu: 7,0 b., předchozí hodnota: 6,5 b.
- **CPI (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **CPI jádrový (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (leden):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (leden):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,8 % / revize: 0,6 %
- **Využití kapacit (leden):** akt. hodnota: 75,3 %, očekávání trhu: 75,4 %, předchozí hodnota: 75,5 % / revize: 75,6 %
- **Podnikové zásoby (prosinec):** akt. hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předch. hodnota: 0,7 % / revize 0,8 %
- **Čisté kapitálové toky (prosinec):** aktuální hodnota: -42,8 mld. USD, očekávání trhu: -66,0 mld. USD, předchozí hodnota: 30,2 mld. USD
- **Započatá výstavba (leden):** aktuální hodnota: 1246 tis., očekávání trhu: 1226 tis., předchozí hodnota: 1226 tis.
- **Počet nově vydaných stavebních povolení (leden):** aktuální hodnota: 1285 tis., očekávání trhu: 1230 tis., předchozí hodnota: 1210 tis. / revize: 1228 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (11. února):** aktuální hodnota: 239 tis., očekávání trhu: 245 tis., předchozí hodnota: 234 tis.

USA

- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (4. února):** aktuální hodnota: 2076 tis., očekávání trhu: 2050 tis., předchozí hodnota: 2078 tis. / revize: 2079 tis.
- **Index výrobní aktivity filadelfského FEDu (únor):** aktuální hodnota: 43,3 b., očekávání trhu: 18,0 b., předchozí hodnota: 23,6 b.
- **Bloomberg index ekonomických očekávání (únor):** aktuální hodnota: 50,0 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 56,0 b.
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (12. února):** aktuální hodnota: 48,1 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 47,2 b.

Firemní zprávy

- **Allergan 13/1** – Farmaceutická společnost koupila společnost Zeltiq Aesthetics. Za jednu akcii společnosti Zeltiq nabízí 56,5 USD, tedy o 14 % výše, než na jaké úrovni Zeltiq uzavřel v pátek. Zaplatí za ni 2,475 mld. USD. Allergan uvádí, že se akvizice Zeltiqu ihned projeví na vyšším zisku. Zeltiq se zabývá kryolipolýzou, jeho zařízení CoolSculpting při ambulantním zákroku mrazí tukové buňky. Podle Allerganu má celosvětově tento trh roční hodnotu 4 mld. USD.
- **Restaurant Brands International 13/1** – Společnost Restaurant Brands International s tržní kapitalizací 24 mld. USD, která stojí za značkami Burger King a Tim Hortons, reportovala výsledky za 4Q 2016. Rostoucí tržby ze zahraničí pomáhají vyvážit zpomalení růstu na severoamerickém trhu. Porovnatelné tržby Burger Kingu ve 4Q vzrostly o 2,8 % a překonaly tak očekávání 2,5 %. Zpomalily však z 3,9 %, kterých značka dosáhla o rok dříve. Značce se dařilo především v regionu Latinské Ameriky a Karibiku (+10 %), na domácím severoamerickém trhu však vzrostly o pouhých 1,8 %. Jednalo se však o první růst po třech kvartálech. Ceny potravin sice klesají, řetězce s rychlým občerstvením se však potýkají s tlaky na mzdové náklady, a tak je pro spotřebitele atraktivnější vařit si doma.
- **General Motors 14/2** – Výrobce automobilů Peugeot a Citroën, skupina PSA, jedná s americkou General Motors o možné fúzi se značkou Opel, kterou GM vlastní. Dle agentury Reuters jsou obě strany v "pokročilé fázi jednání" o sloučení PSA a Opelu. Transakce by dle nejmenovaných zdrojů mohla být oznámena během několika dní. PSA a GM již dnes spolupracují na výrobě SUV a minivanů, to je pozůstatek snahy o těsnější spolupráci, která skončila v roce 2013. Mluvíci PSA jednání potvrdil, největší akcionáři se nevyjádřili.
- **Pepsico 15/2** – Společnost PepsiCo s kapitalizací 153 mld. USD, prodejce Pepsi coly, v závěru loňského roku překonala odhady analytiků i očekávání managementu. Obrát vzrostl meziročně o 5 %, k růstu nejvíce přispěly "zdravější" produkty jako nízkokalorické nápoje, či potraviny v regionu Severní Ameriky. Spotřeba slazených nápojů stabilně klesá, dle Beverage Digest se v roce 2015 pohybovala na 30letém minimu. Odhad pro rok 2017 mírně zklamal, společnost očekává EPS na úrovni 5,09 USD na akcii, trh 5,15 dolaru. Růst obrátu management odhaduje alespoň na úrovni 3 %. Společnost také mírně navýší dividendu na 3,22 dolaru (předch. 3,01) ročně a to již při výplatě v červnu.
- **AIG 15/2** – Výsledek hospodaření AIG s kapitalizací 67 mld. USD zaostal za odhady analytiků zejména kvůli vyššímu než očekávanému pojistnému plnění. Společnost čelí 4. ztrátovému kvartálu za poslední rok a půl. AIG v uplynulých měsících uvolňovala hotovost a prováděla odkupy akcií, zároveň se snaží snížit riziko a směřovat k budoucí stabilitě. Největší problémy plynou z byznysu s úrazovým pojištěním zaměstnanců a havarijním pojištěním. AIG byl na konci ledna snížen rating od S&P. Vlastní kapitál meziročně klesl, podobně jako u konkurence (MetLife, Prudential). AIG uzavřela reinsurance smlouvu s Buffetovým Berkshire Hathaway o rozsahu cca. 10 mld. USD, která má „výrazně“ snížit riziko, promítne se však i do nákladů. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) byla ve 4Q 4,8 % (4Q 2015 6,6 %), pro letošní rok si společnost klade za cíl 9% hranici.
- **Snapchat 16/2** – Společnost Snap Inc. provozovatel aplikace Snapchat v plánovaném IPO chce vydáním 200 mil. akcií získat až 3,2 mld USD. Snap Inc. chce nabídnout k obchodování 200 milionů akcií o ceně 14 - 16 dolarů za kus. Celková hodnota IPO by byla 3,2 mld. USD a celou společnost by mohla ohodnotit až na 18,5 mld. USD tržní kapitalizace. Záměr společnosti oznámila 2. února, další podrobnosti byly zveřejněny dnes. O IPO se hovoří jako o 3. největším technologickém dealu vůbec, po Alibabě a Facebooku. Snapchat je mobilní aplikace která v současné podobě existuje od roku 2011. Spočívá v zasílání obrázků, zpráv či krátkých videí, která po určité době zmizí, nejsou tedy trvale ukládána. Podle serveru Business Insider má Snapchat přes 300 milionů uživatelů.
- **Cisco 16/2** – Prodejce síťových prvků s kapitalizací 165 mld. USD zaznamenal mírný pokles obrátu, čistý zisk klesl o čtvrtinu. Z hlediska očištěných údajů však společnost dopadla nad očekávání trhu. CEO Chuck Robbins úspěch přičítá silnější domácí poptávce, vidí další potenciál i na korporátním trhu, který je pro Cisco klíčový. Cisco se však dlouhodobě potýká s růstem, od roku 2010 neoznámilo zvýšení obrátu nad 10 procent. To je způsobeno změnami v oboru počítačových sítí a infrastruktury, který směřuje spíše ke službám a cloudovým řešením - odklon od vlastního hardware a provozu. Společnost se proto chce více soustředit na výnosy z prodeje služeb (nyní 27 % obrátu), typu software-as-a-service (SaaS) nebo předplacených. Služby ve 2Q FY 2017 částečně vyvážily pokles objemu zboží, celkový obrát poklesl o 2 %.

USA

- **Deere 17/2** – Největší světový výrobce zemědělské mechanizace Deere & Co s kapitalizací 35 mld. USD potěšil akcionáře pozitivním výhledem pro rok 2017. Společnost očekává v roce 2017 čistý zisk v hodnotě 1,5 mld. USD, přičemž původní odhady byly o 100 mil. USD. menší. Deere & Co upravil také výhled tržeb pro rok 2017, kdy se očekává 4 % nárůst. Původní odhad hovořil o 1% propadu. Illinoiská společnost již dříve ohlásila, že do roku 2018 dojde ke snížení nákladů o 500 mil. USD. V souladu s negativní situací, která na trhu panovala v minulých letech, společnost již snižovala náklady propouštěním zaměstnanců v minulosti. Zlepšený výhled společnosti pro rok 2017 dává tušit, že Deere & Co považuje situaci na trhu za zlepšující. I přesto, že čistý zisk společnosti klesl z 254, 4 mil. USD na 193, 8 mil. USD, výsledky za 1Q roku 2017 překonaly očekávání analytiků. Ti předpovídali EPS na 0,55, společnost reportovala 0,61. Tržby za 1Q činily 4,7 mld. USD při očekávání 4,63 mld. USD.
- **Kraft Heinz – Unilever 17/2** – Potravinářská společnost Kraft Heinz nabídla producentovi řady spotřebitelských produktů Unilever fúzi. Ten ji však odmítl s tím, že Kraft Heinz nabízí příliš málo. Také analytici Berenberg Bank považují valuační násobky za velmi nízké. Kraft Heinz za jednu akcii Unileveru nabízí 50 USD, respektive 30,23 USD na akcii a 0,222 akcie nové entity. To by ocenilo Unilever na přibližně 143 mld. USD. Společnosti by dohromady v minulém roce měly tržby téměř 85 mld. USD, což by jim stačilo na druhé místo za světovou potravinářskou jedničkou, společností Nestlé s 91,2 mld. USD. Transakce by svou velikostí přesáhla i nedávnou fúzi pivovarů Anheuser-Busch se SABMillerem. Podle analytiků Berenberg Bank nabídka Unilever oceňuje pouze na trojnásobku tržeb, 16násobku EBITDA a 21násobku P/E. To jsou podle analytiků příliš nízké vzhledem k nedávné nabídce společnosti Reckitt za Mead Johnson a akvizici společnosti White Wave koncernem Danone. Unilever nabídku Kraft Heinzu odmítnul, jelikož mu pro své akcionáře nepřijde výhodná ze strategického ani finančního hlediska. Kraft Heinz má na podání případné další nabídky čas do 17. března. Podle všeho však již další nabídku nepodá. Kraft Heinz sice díky úsporám navýšil marže, nakopnout tržby se mu zatím nepovedlo. to vedlo ke spekulacím ohledně dalších akvizic.

Očekávané události

- 21/2 Markit index nákupních manažerů ve výrobě
- 21/2 Složený index nákupních manažerů
- 22/2 MBA nové žádosti o hypotéky
- 22/2 Prodeje stávajících domů
- 23/2 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 23/2 Zásoby surové ropy
- 23/2 Bloomberg index spotřebitelského komfortu
- 24/2 Prodeje nových domů
- 24/2 Michiganský index spotřebitelské důvěry

Německo

Ze čtvrtletního zasedání ECB vyšla najevo větší měnová expanze do evropských periferií. Ty se poslední dobou potýkají s růstem rizikové premie. ECB oznámením o změně struktury nákupů vládních dluhopisů nepotěšila méně zadlužené evropské ekonomiky, o jejichž obligace bude ze strany jednotné centrální banky menší zájem.

Páteční Mnichovská konference se nesla ve znamení pokračující americko-evropské vojenské spolupráce v oblasti NATO. USA však vyzvaly evropské spojence, aby navýšily své obranné rozpočty až na 2 % jejich HDP. Český ministr obrany Stropnický výzvu přijal s tím, že je reálná do roku 2025.

Trump není zastáncem jednotné Evropské unie, naopak dokonce podporoval výstup Británie z EU, a nadále tvrdí, že je EU v dekompozici. O bližší spolupráci USA a EU se v pátek detailně ani nejednalo.

Německý DAX 30 po předchozím nejistém týdnu posiloval o 0,8 % w/w.

Akcie Deutsche Lufthansa rostly o 7,1 % w/w poté, co se po řadě odborových stávek pilotů dospělo k dohodě 9% navýšení pilotních mezd. Allianz (+3,8 % w/w) překonal svými hospodářskými výsledky všechny analytické odhady. Naopak akcie druhého největšího evropského výrobce cementu Heidelbergcement se propadaly o 4,3 % w/w po reportovaném nižším než očekávaném zisku, oslabování pozice v jižní a západní Evropě, a řadě makroekonomických a politických hrozeb, které stavebnictví ovlivňuje. Akcie Thyssenkrupp klesaly o 3,0 % w/w.

Index	10. 2. 2017	17. 2. 2017	Změna
DAX 30	11 666,97	11 757,02	+90,05 (+0,77 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (4Q):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **HDP (y-y) (sezónně očištěno) (4Q):** aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- **CPI (m-m) (leden):** aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: -0,6 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **CPI harmonizovaný (m-m) (leden):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (únor) :** akt. hodnota: 76,4 b., očekávání trhu: 77,2 b. , předchozí hodnota: 77,3 b.
- **Průzkum ZEW - index očekávání (únor) :** akt.hodnota: 10,4 b., očekávání trhu: 15,0 b. , předch.hodnota: 16,6 b.

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (prosinec):** aktuální hodnota: -1,6 %, očekávání trhu: -1,5 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- **Průzkum ZEW - index očekávání (únor) :** akt. hodnota: 17,1 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 23,2 b.
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (4Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **HDP (y-y) (sezónně očištěno) (4Q - předběžný):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,8 %
- **Obchodní bilance (sezónně očištěno) (prosinec):** aktuální hodnota: 24,5 mld., očekávání trhu: 22,0 mld., předchozí hodnota: 22,7 mld. / revize: 22,2 mld.
- **Stavební výroba (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 0,4 % / revize 0,9 %

Firemní zprávy

- **STADA Arzneimittel 13/2 –** Německý výrobce generických léčiv, který vyrábí např. kopii Viagry, obdržel dvě nabídky na převzetí. Jedna z nich od private equity skupiny Cinven oceňuje společnost na 3,5 mld. EUR, tedy 56 EUR na akcii. Společnost obdržela také druhou nabídku, ke které však nezveřejnila podrobnosti. Stada nyní možnosti zvažuje. Ve společnosti se již rok angažuje aktivistický akcionář Active Ownership Capital, jehož investice by tak za poslední rok zdvojnásobila svou hodnotu. Hedge fondu se povedlo dosáhnout výrazných změn ve vedení společnosti, které ho tehdy nařklo, že se snaží připravit společnost k prodeji. To tehdy hedge fond odmítl.
- **Deutsche Bank 13/2 –** Největší čínský realitní developer Dalian Wanda Group má podle deníku The Financial Times zájem o akvizici evropských bank. Údajně by mohl projevit zájem i o Postbank, kterou se již nějakou dobu snaží prodat Deutsche Bank. Podle některých zdrojů by Deutsche Bank za Postbank, která se potýká s nízkou návratností kvůli nízkým úrokovým sazbám a státní konkurencí, chtěla asi 6 mld. EUR. Čínská strana však zájem o Postbank odmítla. Dalian Wanda Group se v posledních letech pustila do akvizic společností z různých oborů v USA a Evropě. Spekulace o nákupu některé z evropských bank se některým jeví jako překvapující, jelikož společnost nemá žádnou zkušenost s finančním sektorem v Číně, ani ve světě.

- **Deutsche Boerse 16/2** – Provozovatel obchodních platform s kapitalizací 16 mld. EUR ve 4Q překonal odhady analytiků, obrát mírně rostl, stabilní růst zaznamenal také EBIT. Výnosy za celý rok vzrostly o 8 %, obrát ve čtvrtém kvartále byl nejvýše od roku 2008. Ve světle výsledků oznámilo vedení společnosti výplatu dividendy ve výši 2,35 eur na akcii (2015 2,25 €/akcie). K solidním výsledkům v celém roce 2016 přispěla derivátová burza Eurex, díky růstu komoditního obchodování, objemu derivátů či konsolidaci platformy 360T na konci roku minulého. Dařilo se i datovým službám. Deutsche Börse je v jednání o fúzi s London Stock Exchange což ve 4Q mírně zvýšilo náklady. CEO Carsten Kengeter však chválil výkonnost společnosti, které se daří "implementovat zrychlující růstovou strategii". Skupina zlepšuje výdajovou efektivitu, celkové náklady rostly pomaleji než výnosy.
- **Allianz SE 17/2** – Německý pojišťovací koncern Allianz s kapitalizací 74 mld. EUR ohlásil za 4Q zvýšení čistého zisku o 23 %. Výsledek 1,74 mld. EUR překonal očekávání analytiků, kteří predikovali 1,62 mld. EUR. Zisk za fiskální rok rostl o 3,8 % na 7,25 mld. EUR. Ukazatel Solvency II ratio, měřící schopnost pojistitele k absorbování ztrát, vzrostl na 218 % z 200 % v předchozím roce. Provozní zisk nejziskovější jednotky majetku a úrazového pojištění ve 4Q meziročně rostl o 16,4 %. Společnost oznámila, že v příštím roce očekává provozní zisk v rozmezí 10,3 mld. až 11,3 mld. EUR. Management navrhuje zvýšení dividendy z čistého zisku za rok 2016 na 7,60 EUR z dosavadních 7,30 EUR. Mimo to společnost oznámila vůbec první zpětný odkup akcií v hodnotě 3,2 mld. EUR v příštích dvanácti měsících. Allianz uvedl, že zhruba polovina budoucích čistých zisků bude použita k financování budoucího růstu či vrácena akcionářům na flexibilní bázi.

Očekávané události - Německo

- 20/2 PPI
- 21/2 Markit index nákupních manažerů ve výrobě
- 21/2 Složený index nákupních manažerů
- 22/2 IFO index podnikatelského klimatu
- 22/2 IFO index očekávání
- 22/2 IFO index hospodářských podmínek
- 23/2 HDP 4Q 2016
- 23/2 GfK index spotřebitelské důvěry

Očekávané události - Eurozóna

- 20/2 Index spotřebitelské důvěry
- 21/2 Markit index nákupních manažerů ve výrobě
- 21/2 Složený index nákupních manažerů
- 22/2 CPI
- 22/2 CPI jádrový

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