

Česká republika

Pražská burza po čtyřech růstových týdnech zastavila svůj pohyb na vyšší úrovni a index PX oslabil. NA týdenní bázi hlavní index přišel o 1,03% a to především díky ztrátám finančních titulů v druhé polovině týdne. Komerční banka se po silném předchozím růstu držela ze začátku týdne stále kolem hranice 960 Kč, ale na překoupených úrovních nebyla síla pokračovat v dalším růstu. Vybrání krátkodobých zisků poslalo kurz velmi rychle zpět na 921 Kč, což na týdenní bázi znamenalo pokles o 4,06%. Podobný vývoj postihnul Erste Group, která se v předchozím týdnu dostala na nová lokální maxima a obchodovala se za 816 Kč. Zhoršený sentiment ve finančním sektoru v Evropě a pokračující pokles výnosů na dluhopisovém trhu přinesl propad kurzu na týdenní bázi o 4,69% na 757,60 Kč. Pokles byl patrný u titulu především v závěru týdne. O tom, zda se jednalo pouze o krátkodobý pohyb a titul se bude vracet zpět k hranici 800 Kč nebo naopak bude pokles pokračovat blíže k 700 Kč, budou rozhodovat částečně výsledky, které firma zveřejní poslední únorový den. O 0,5% oslabily akcie VIGu. Nejlépe si z finančních titulů vedla Moneta, kde se investoři postupně připravují na vyšší zastoupení v indexech. Proti trhu se tentokrát vydal ČEZ a částečně tak vyvažoval bilanci domácího indexu. Kurz posílil o 2,75% a dostal se na nejvyšší hodnoty za poslední více jak 3 měsíce. Dozorčí rada udělala změny v představenstvu. Vedení potvrdilo další kroky proti Škoda JS. Netypicky mnoho důležitých informací bylo v týdnu k Fortuně. Firma nejprve oznámila akvizici skupiny Hattrick Sports. Ke kupovaným společnostem bohužel scházely relevantní informace pro bližší posouzení. Druhou zásadní zprávou bylo potvrzení o získání licence pro provozování online her. Titul posílil o 3,72% a dostal se na dohled hranice 100 Kč. Přetrvávající mírný nákupní zájem a mělký trh poslal kurz akcií Unipetrolu na 212,50 Kč (+6,78%). Společnost by měla v následujících týdnech oznámit své dividendové plány. Ze svých lokálních maxim mírně ustoupily akcie O2 (-1,29%).

Index	17. 2. 2017	24. 2. 2017	Změna
PX	970,01	960,05	-9,96 (-1,03 %)

Klíčové události

- **Podnikatelská důvěra** (únor): aktuální hodnota: 15,2, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 16,5
- **Index spotřebitelské důvěry** (únor): aktuální hodnota: 5,8, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 7,5

Firemní zprávy

- **ČEZ 23/2** - ČEZ se bude soudně domáhat náhrady dalších škod souvisejících s problémy s potrubím v JE Dukovany. ČEZ již loni v listopadu žaloval Škodu JS o 611 mil. Kč v souvislosti s chybnými kontrolami potrubí v JE Dukovany. Generální ředitel ČEZ Daniel Beneš dnes sdělil ČTK, že společnost bude požadovat soudně další náhrady nad rámec loňských požadavků.
- **ČEZ 23/2** - Dozorčí rada odvolala Ivo Hlaváče z funkce člena představenstva společnosti ČEZ. Ivo Hlaváč byl členem představenstva od konce roku 2013, od dubna 2014 vede divizi vnějších vztahů a regulace. Na stejném zasedání dozorčí rada jmenovala Václava Pačese náhradním členem dozorčí rady s účinností od 21. 3. 2017, a to do konání nejbližší valné hromady společnosti. Následně byl Václav Pačes znovuzvolen předsedou dozorčí rady.

Fortuna 23/2 - Společnost Fortuna plánuje nákup 100% podílu skupiny Hattrick Sports. Ta provozuje sázkové kanceláře v Rumunsku, Chorvatsku a Španělsku. Fortuna dnes oznámila uzavření dohody, díky které získá 100% podíl ve společnosti Hattrick Sports Group se sídlem v Irsku. Transakce by měla být dokončena v první polovině roku 2017. Fortuna za akvizici Hattrick Sports Group zaplatí cca 85 mil. EUR, přičemž součástí dohody je i dodatečné plnění, které může v závislosti na budoucí ekonomické výkonnosti Hattrick Sports Group Ltd. dosáhnout maximální možné výše 50 mil. EUR. Společnost Hattrick Sports Group je vlastníkem rumunské

Česká republika

sázkové kanceláře Casa Pariurilor, chorvatské sázkové kanceláře PSK a spoluvlastní španělskou sázkovou kancelář Luckia. Záměrem Fortuny je zachovat značky Casa Pariurilor v Rumunsku a stejně tak PSK a Hatrick v Chorvatsku. V Rumunsku je Fortuna již aktivní díky podpisu licenčních dohod a poskytnutí značky Fortuna rumunským sázkovým společnostem BET ACTIVE CONCEPT a BET ZONE, které vlastní majoritní akcionář Fortuny Penta Investments. Fortuna působila dříve rovněž na chorvatském trhu, ze kterého odešla v roce 2011. Ohlášená cena akvizované společnosti dosahuje téměř 50 % současné tržní kapitalizace Fortuny a zhruba 3,5násobku EBITDA Fortuny za 2016.

- **Fortuna 24/2** - Sázková kancelář Fortuna podle vlastního vyjádření dostala povolení od ministerstva financí České republiky k tomu, aby na svých webových stránkách provozovala online hry. To zahrnuje možnost spuštění online rulety a mnohých dalších technických her včetně internetových výherních automatů.
- **Komerční banka 22/2** – Analytici Berenberg Bank zvýšili cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 875 Kč z původních 850 Kč. Doporučení bylo ponecháno na úrovni „držet“.
- **Moneta 20/2** – Analytici J. P. Morgan přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie bankovního domu Moneta Money Bank na 100 Kč z 92 Kč. Doporučení ponechali na stupni „overweight“.
- **Unipetrol 24/2** – Unipetrol prodloužil odstávku etylénové jednotky na dalších 14 dnů. Do obnovení provozu etylénové jednotky budou nadále omezeny dodávky etylenu do Spolany v Neratovicích a do polyetylenových jednotek v Litvínově.

Očekávané události

- 28/2 Průmyslové ceny
- 28/2 Erste Group – výsledky za 4Q
- 3/3 HDP za 4Q

USA

Úterní PMI indexy zcela nenaplnily očekávání trhu. Donald Trump vydal nařízení o deportacích, které by se aktuálně mohlo dotknout až 11 milionů imigrantů bez příslušných dokladů (z nich až 8 milionů v USA již pracujících). ICE přitom uvádí, že za osmileté volební období Obamy bylo z USA vyhoštěno 2,7 mil. imigrantů, a to především těch s kriminální minulostí. Trump zpřísnil opatření na vyhoštění kteréhokoli imigranta, který měl v USA pobyt kratší 2 let. Kontroly mají mít okamžitou moc k vyhoštění dokonce i kohokoliv, kdo podle jejich zdravého (avšak nepodloženého) mínění může pro USA představovat bezpečnostní hrozbu. Imigranti se nemohou ani dočkat odvolání u soudu. Objevují se přitom obavy z naplnění hůře placených „podřadných“ prací, které mohou Američané odmítat vykonávat. V ohrožení mohou být stavebnictví, výroba, retail, zemědělství, restaurační zařízení, úklidové služby aj. Již nyní se přitom USA nachází poblíž plné zaměstnanosti.

Zápisky z lednového zasedání FEDu nepředstavily víc než Yellenová ve svém projevu v předchozím týdnu. Monetární reakce bude muset přijít dřív než později s vyčkáváním na fiskální efekty Trumpovy administrativy. Toto rozhodnutí však zřejmě není jednotným hlasem FEDu. Aktuální americká makrodata se již nyní nachází na FEDovských cílech, další případné zvedání sazeb je tedy pravděpodobně jen otázkou jejich risk managementu. Silný dolar sám o sobě na ekonomiku působí restriktivně. Někteří z členů FEDu vyjádřili své obavy z nízké volatility doprovázející akciovou rally navzdory výhledové nejistotě z Trumpových kroků. Šance na růst sazeb na příštím zasedání 14. - 15. března je 40%.

Trump se ve čtvrtek setkal s řediteli dalších výrobních podniků, aby zjistil, co firmy brzdí v plánování vyšších investic a nabírání tuzemské pracovní síly. V minulých týdnech se již setkal se CEOs amerických automobilek, aerolinek, maloobchodních řetězců a farmaceutických firem. Bílý dům má zaslat Kongresu plánovaný rozpočet pro příští rok 2018 do 13. března 2017. Trumpův plán snížit efektivní daňovou sazbu a zvyšovat výdaje na obranu jsou trnem v oku Kongresu, který poukazuje na nutnost rozpočtové ukázněnosti. Ten bude v nadcházejících týdnech mimo jiné řešit otázku stropování amerického dluhu, která byla před dvěma lety dočasně na dvě léta pozastavena. Nejednotná debata s tím spojená by dle agentury Moody's přinesla na finanční trhy nejistotu. Ministr financí Mnuchin očekává dopady daňové reformy již v příštím roce, od něhož by reálná americká ekonomika měla růst tempem vyšším 3 % y/y. Zároveň ve čtvrtečním mediálním rozhovoru uvedl, že nemá v plánu obvinit Čínu z měnových manipulací. Yuan je aktuálně pod tlakem kvůli zvýšenému odlivu kapitálu z Číny.

Akciová rally v USA na nová historická maxima pokračovala, třebaže umírněnějším tempem. Dow Jones index rostl o 1,0 % w/w, širší index S&P 500 posiloval o 0,7 % w/w, zatímco technologický Nasdaq jen přešlapoval na místě s 0,1% růstem.

Nejlépe se v uplynulém týdnu dařilo utilitám (+4,0 % w/w). Posilovaly nicméně také telekomunikace (+2,4 % w/w) nebo reality (+2,2 % w/w). Energie naopak jen prohlubovaly ztráty z předchozího týdne (-1,3 % w/w).

Akcie HP rostly o 10,7 % w/w poté, co firma reportovala nadstandardní kvartální 4% růst tržeb oproti očekávání poklesu, ziskovost byla také nad odhady trhu. CEO věří v opětovné navyšování svého tržního podílu na trhu počítačů, který má být do roku 2017 stabilní. FirstSolar (+8,8 % w/w) se ve středu po výsledcích a mimořádných restrukturalizačním nákladům propadal, ve čtvrtek však chladné hlavy nakupovaly podhodnocenou společnost zpět, čímž ztrátu umazaly. Akcie těžaře zemního plynu Southwestern Energy byly na chvostu investičního zájmu (-15,3 % w/w) poté, co firma představila kvartální zisk 8c namísto očekávaných 12c. Prodejce spodního prádla L Brands se propadl o 11,3 % w/w, když představila zisky nad očekávání, zklamala však podstatně zhoršeným výhledem.

Komise OPEC uvedla, že členské ropné kvóty jsou dodržovány na 86 %, což není uspokojujících 100 %. Členský Irák jako čtvrtý největší světový producent ropy údajně v lednu snížil těžbu jen na 40 % svého slibu. „Nečleni“ dohodu plní v průměru z 60 %. Dohoda z 30. listopadu 2016 měla trvat minimálně půl roku, podle všeho však škrty nebudou časově dostačující a bude třeba je protáhnout minimálně do konce roku 2017. Ropa nicméně posiluje o 1,1 % w/w.

Zlato patří v letošním roce mezi jedno z neúspěšnějších aktiv. S výjimkou jednoho týdne stále posiluje, hnáno politickými nejistotami, a to navzdory hrozbě růstu úrokových sazeb. Cena žlutého kovu posílila o 1,8 % w/w na 1 257 USD/oz.

Index	17. 2. 2017	24. 2. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	20 624,05	20 821,76	+197,71 (+0,96 %)
S&P 500	2 351,16	2 367,34	+16,18 (+0,69 %)
NASDAQ Composite	5 838,58	5 845,31	+6,73 (+0,12 %)

Klíčové události

- Index nákupních manažerů Markit (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 54,3 b., očekávání trhu: 55,3 b., předchozí hodnota: 55,0 b.
- Složený index nákupních manažerů Markit (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 54,3 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 55,8 b.
- Index žádostí o hypotéky MBA (17. února):** akt. hodnota: -2,0 %, očekávání trhu: -- , předch. hodnota: -3,7 %
- Prodeje existujících domů (m-m) (leden):** akt. hodnota: 3,3 %, očekávání trhu: 1,1 %, předch. hodnota: -2,8 %
- Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (18. února):** aktuální hodnota: 244 tis., očekávání trhu: 240 tis., předchozí hodnota: 239 tis.
- Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (11. února):** aktuální hodnota: 2060 tis., očekávání trhu: 2068 tis., předchozí hodnota: 2076 tis. / revize: 2077 tis.

USA

- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (19. února):** aktuální hodnota: 48,0 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 48,1 b.
- **Index výrobní aktivity kansaského FEDu (únor):** aktuální hodnota: 14 b., očekávání trhu: 9 b., předchozí hodnota: 9 b.
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (17. února):** aktuální hodnota: 564 tis., očekávání trhu: 3250 tis., předchozí hodnota: 9527 tis.
- **Prodeje nových domů (m-m) (leden):** akt. hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: 6,4 %, předchozí hodnota: -10,4 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (únor - konečný):** aktuální hodnota: 96,3 b., očekávání trhu: 96,0 b., předchozí hodnota: 95,7 b.

Firemní zprávy

- **Kraft Heinz 20/1** – Americký Kraft Heinz po dohodě se společností Unilever oznámil, že ustupuje od záměru spojit se s evropským Unileverem. Zamýšlená fáze, která na veřejnost unikla minulý týden, vzbudila živé diskuze. Podle zdrojů seznámených se situací se fúze na veřejnost dostala ve velmi rané fázi, což ztížilo potenciální jednání. Kraft Heinz se proto rozhodl ustoupit. Deník The Financial Times také zmiňuje odlišnou kulturu obou společností. Americký Kraft Heinz vznikl několika fúzemi a akvizicemi, po kterých následovaly výrazné škrty nákladů, zatímco Unilever deklaruje udržitelnost jako jeden ze svých důležitých cílů.
- **Macy's 21/2** – Očištěný zisk na akcii maloobchodního řetězce s kapitalizací 10 mld. USD byl v závěru fiskálního roku 2016 nad očekávání, obrát zklamal, porovnatelné tržby klesly o 2,1 % - méně než očekával trh (-2,2 %). Společnost se v posledních letech potýká s poklesem tržeb, výsledek tedy lze považovat za uklidňující. Společnost uzavírá prodejny a razantně snižuje náklady, propustí přes 10 000 lidí a prodává reality. Na Macy's je v poslední době vyvíjen značný tlak a údajně je v rané fázi vyjednávání a převzetí konkurentem Hudson's Bay. CEO společnosti Terry Lundgren v tiskovém vyjádření sdělil, že výsledky nedopadly dle očekávání, avšak snaha a procesy které se v posledních letech daří nastartovat, začínají "nést ovoce". V letošním roce společnost očekává pokles tržeb o 2 - 3 %.
- **Walmart 21/2** – Obrát největšího diskontního řetězce s kapitalizací 213 mld. USD se v minulém čtvrtletí pohyboval nad hranicí 130 mld. dolarů, což je v rámci očekávání trhu - jednalo se o 1% růst (3 % při očištění o měnové vlivy). Provozní zisk klesl o 6,6 %. Porovnatelné tržby v USA rostly o 1,8 % (oček. 1,3 %), mezinárodní tržby Walmart International rostly o 3 % (očištěno o měn. vliv). Oblast e-commerce rostla o 29 %, jednalo se o 3. dvojčíferný nárůst v řadě. Walmartu v online oblasti výrazně prospěla akvizice serveru Jet.com, která oživila segment v rámci firmy výkonnostně i personálně. Walmart se snaží portfoliem útočit i na vedoucí Amazon. Zde však panuje riziko - zákazníci mohou kvůli online nakupování opouštět tradiční kamenné obchody. Solidní čísla Walmartu jsou v kontrastu s výkonností konkurenta Target, který zaostal za odhady. Pro fiskální rok 2018 společnost očekává EPS na úrovni 4,2 – 4,4 USD (2017 4,32 USD) a růst v USA v prvním čtvrtletí o 1 – 1,5 %, tedy stabilní.
- **L Brands 23/2** – Na výsledcích společnosti s kapitalizací 14 mld. USD za 4Q se pozitivně podepsalo daňové vyrovnání, které je vylepšilo o 41,7 mil. USD na úrovni čistého zisku společnosti, který byl i tak ale slabší o 1 % r/r. Porovnatelné tržby značky Victoria's Secret klesly o 3 %, značka Bath & Body zaznamenala 5% růst. Celkově porovnatelné tržby stagnovaly. Výhled na rok 1Q výrazně zaostal za očekáváním analytiků. Za celý fiskální rok 2017 společnost očekává zisk na akcii v rozmezí 3,05 až 3,35 USD na akcii, analytici projektovali 3,69 USD. V prvním čtvrtletí společnost očekává zisk v rozmezí 20 až 25 centů. Analytici v průměru čekali 49 centů, nejnižší projekce dostupná agentuře Bloomberg byla posazená na 40 centech. Společnost očekává, že porovnatelné tržby v 1Q klesnou o vyšší jednotky či nižší desítky procent, za celý rok očekává pokles v řádu nižších jednotek. Za poklesem stojí propad únorových tržeb značky Victoria's Secret (společnost za únor očekává pokles o 20 %) ale i nedávné ukončení prodeje plavek a některého zboží u této značky. Značka podprsenek Victoria's Secret se potýká se slabou návštěvností obchodů a zůstávající se konkurencí, především v oblasti levnějšího prádla. Porovnatelné tržby by kvůli slabé návštěvnosti však v únoru měly klesnout i u druhé významné značky společnosti, Bath & Body Works, a to o střední jednotky procent.
- **Tesla 23/2** – Výsledky Tesly s kapitalizací 44 mld. USD za čtvrté čtvrtletí 2016 lze označit za pozitivní, obrát překonal odhady, ztráta -0,69 USD se meziročně snížila na méně než polovinu. Dodávky modelů X a S rostly o 49 % na 24 900 ks. Tesla plánuje v první polovině roku 2017 dodat na trh 50 000 aut a v roce 2018 chce dosáhnout roční produkce zhruba 500 000 kusů. Pro srovnání, mladoboleslavská Škoda Auto v roce 2015 vyrobila téměř 1,1 milionu vozů (za loňský rok se očekávají rekordní čísla). Výsledky za 4Q 2016 jsou první po kontroverzní akvizici společnosti Solar City. Hlavním tématem pro Teslu je však příprava na produkci nového Modelu 3. Společnost potvrdila plán začít dodávky v červenci a do konce roku zvýšit produkci na zhruba 5 000 vozů týdně. Potvrzení plánu může obměkčit investory, kteří mají na paměti opakované odklady u předchozích modelů a projektů. Oznámení také mírně zastínilo odchod CFO Jaseona Wheelera, který do Tesly přišel před 15 měsíci z Googlu. Tesla Model 3 má stát v základu 35 000 dolarů (cca. 900 000 Kč), bez státní podpory a očekává se, že masová produkce nasměruje společnost k ziskovosti a růstu. V květnu prezentovala společnost poslední čísla rezervací na úrovni celkových 373 000 kusů. Po ztrátě v závěru roku se však společnost začíná dostávat blízko hranice finančních možností. CEO Elon Musk sdělil, že Tesla nebude potřebovat další hotovost ke spuštění výroby Modelu 3, snaha získat kapitál v budoucnu ale je pravděpodobná. Společnost letos plánuje dokončit další části supertovárny v nevadské poušti. Musk je znám svým ambiciózním vizionářstvím, které se ne vždy stává realitou.

USA

- **JC Penney 24/2** – Obchodní řetězec JC Penney s kapitalizací 2 mld. USD oznámil výsledky za 4Q minulého roku. Tržby za poslední kvartál roku 2016 skončily mírně pod očekáváním, když meziročně klesly o 0,9 %. Za fiskální rok 2016 JC Penney reportoval mírný pokles tržeb oproti roku 2015 o 0,6 % na 12,55 mld. USD. JC Penney oznámil první kladný čistý zisk od roku 2010. Tržby v obchodech otevřených minimálně jeden rok meziročně klesaly o 0,7 % při odhadu poklesu 0,5 %. EBITDA dosáhla hodnoty 449 mil. USD při očekávání 433,1 mil. USD. Americká společnost oznámila, že plánuje uzavřít 130 až 140 obchodů v následujících měsících. Jedná se o důsledek konkurenčního boje se společnostmi v online světě. Mimo to JC Penney také hodlá uzavřít dva distribuční sklady a nabídnout až 6000 svým zaměstnancům odchod do předčasného důchodu. Výkonný ředitel společnosti Marvin Ellison doufá, že uzavření obchodů a skladů pomůže učinit JC Penney konkurenceschopnější v souboji s online prodejci. Očištěný zisk na akcii v roce 2017 JC Penney očekává v rozmezí 0,4 USD až 0,65 USD na akcii. Analytici Reuters predikovali na příští fiskální rok zisk na akcii 0,56 USD. Porovnatelné tržby by se podle očekávání společnosti měly pohybovat v rozmezí -1 % až 1 %.
- **Nordstrom 24/2** – Americký řetězec obchodních domů Nordstrom s kapitalizací 8 mld. USD reportoval pozitivní výsledky za 4Q minulého roku. Po zahrnutí daňového benefitu odpisu související se stylistickou službou Trunk Club a jednorázových položek činil očištěný zisk na akcii ve 4Q 1,37 USD, což překonalo očekávání analytiků, kteří predikovali 1,15 USD na akcii. Výsledek společnosti tahala nahoru zejména značka Nordstrom Rack, jejíž tržby vzrostly o 10,7 %. Srovnatelné tržby celé společnosti klesly o 0,9 %, zatímco Nordstrom Rack vykázal růst srovnatelných tržeb o 4,3 %. Nordstrom Rack taktéž vytvořil za fiskální rok 21 nových prodejen. Za celý rok 2016 celkové tržby Nordstromu rostly na 14,5 mld. USD, čistý zisk klesl na 354 mil. USD. Zisk na akcii klesl za fiskální rok ze 3,15 USD na 2,02 USD na akcii, očištěný zisk na akcii pak překonal očekávání společnosti při 3,14 USD na akcii. Společnost byla ve druhé polovině roku pod mediálním tlakem kvůli vyřazení produktů Ivanka Trumpové ze své nabídky. Do kauzy se zapojil i Donald Trump, který Nordstrom kritizoval na Twitteru. Na rok 2017 společnost oznámila pozitivní výhled. Zisk na akcii by se měl pohybovat v rozmezí 2,75 USD až 3 USD na akcii. Nordstrom počítá v roce 2017 se 3% či 4% růstem tržeb. Srovnatelné tržby by měly víceméně stagnovat.

Očekávané události

- 27/2 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 27/2 Prodeje stávajících domů
- 27/2 Výrobní index dallaského Fedu
- 28/2 HDP 4Q
- 28/2 Velkoobchodní zásoby
- 28/2 Index spotřebitelské důvěry
- 28/2 Výrobní index richmondského Fedu
- 1/3 MBA nové žádosti o hypotéky
- 1/3 Osobní příjmy a výdaje
- 1/3 Markit výrobní index nákupních manažerů
- 1/3 ISM výrobní index
- 1/3 Stavební výdaje
- 1/3 Zásoby surové ropy
- 2/3 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 2/3 Bloomberg index spotřebitelského komfortu
- 3/3 Složený index nákupních manažerů

Německo

Úterní index nákupních manažerů v Eurozóně se vyšplhal na šestiletá maxima. Střední německé „měkké“ IFO indexy dosáhly tříletých maxim. V pondělí v Bruselu probíhalo zasedání ministrů financí eurozóny. Jsou optimističtí v otázce řešení dluhové krize Řecka. Řecká otázka nemá podle nich aktuální urgenci, když má Řecko splatit 6,2 mld. EUR „až“ v červenci. Na druhé straně je možné, že po evropských prezidentských volbách nebude na Řecko dostatek časového prostoru. Šéfka IMF LaGardeová vyzvala věřitele jihoevropské ekonomiky, aby jí prodloužili splatnost bondů a snížily jejich výnos. Nadcházející obavy z francouzských a nizozemských voleb ženou kreditní rizika zemí výš – spread výnosu německých a francouzských obligací je dokonce na pětiletých maximech.

Německý DAX rostl o 0,4 % w/w a dostal se na nejvyšší hodnoty od léta 2015, nad 11 800 b.

Akcie Thyssenkrupp posilovaly o 4,4 % w/w poté, co byl oznámen prodej brazilské ocelárny CSA argentinské Ternium za 1,5 mld. EUR. Deutsche Telecom rostlo o 3,6 % w/w – bylo totiž uzavřeno 5leté obchodní partnerství mezi její dcerou a Deutsche Post DHL za stovky milionů EUR.

Commerzbank (-4,2 % w/w) se v týdnu potácela, když na management tlačí odbory kvůli v září ohlášenému propouštění až 9 600 bankéřů do konce roku 2018. Organizace požaduje detailnější informace.

Index	17. 2. 2017	24. 2. 2017	Změna
DAX 30	11 757,02	11 804,03	+47,01 (+0,40 %)

Klíčové události NĚMECKO

- **PPI (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Index nákupních manažerů Markit/BME (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 57,0 b., očekávání trhu: 56,0 b., předchozí hodnota: 56,4 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 56,1 b., očekávání trhu: 54,8 b., předchozí hodnota: 54,8 b.
- **Index IFO podnikatelského klimatu (únor):** aktuální hodnota: 111,0 b., očekávání trhu: 109,6 b., předchozí hodnota: 109,8 b.
- **Index IFO očekávání (únor):** aktuální hodnota: 104,0 b., očekávání trhu: 103,0 b., předchozí hodnota: 103,2 b.
- **Index IFO hodnocení současných podmínek (únor):** aktuální hodnota: 118,4 b., očekávání trhu: 116,6 b., předchozí hodnota: 116,9 b.
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (4Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **HDP (očistěno o počet pracovních dní) (y-y) (4Q - konečný):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Spotřebitelská důvěra GfK (březen):** akt. hodnota: 10,0 b., očekávání trhu: 10,1 b., předchozí hodnota: 10,2 b.

EUROZÓNA

- **Spotřebitelská důvěra (únor - první, předběžný):** aktuální hodnota: -6,2 b., očekávání trhu: -4,9 b., předchozí hodnota: -4,9 b. / revize -4,8 b.
- **Index nákupních manažerů Markit (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 55,5 b., očekávání trhu: 55,0 b., předchozí hodnota: 55,2 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 56,0 b., očekávání trhu: 54,3 b., předchozí hodnota: 54,4 b.
- **CPI (m-m) (leden):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **CPI jádrový (y-y) (leden - konečný):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %

Firemní zprávy

- **Fresenius 22/2** – Za celý rok 2016 vzrostly výnosy zdravotnické skupiny s kapitalizací 42 mld. EUR o 5 % na 29,083 mld. EUR při očekávání 29,2 mld. EUR. Očištěný provozní zisk EBIT meziročně vzrostl o 9 % na 4,327 mld. EUR, analytici očekávali 4,32 mld. EUR. Čistý zisk za rok 2016 vzrostl o 12 % na 1,593 mld. EUR. Společnost výsledky za rok 2016 účtovala ještě dle amerických zásad GAAP. Nejvýraznější růst výnosů a zisku zaznamenala dceřiná společnost Fresenius Medical Care (FME), ve které Fresenius drží přes 30 %. Výsledky zde. Růst zaznamenaly i zbylé společnosti ze skupiny. Společnost očekává, že v roce 2017 dosáhne o 15 až 17 % vyšších výnosů při stabilních měnových kurzech oproti výnosům za rok 2016 účtovaných dle evropských zásad IFRS, které činily 29,471 mld. EUR. Čistý zisk by měl v roce 2017 vzrůst o 17 až 20 % z 1,56 mld. EUR za rok 2016 dle IFRS. V roce 2017 by společnost chtěla dosáhnout výnosů mezi 43 až 47 mld. EUR a zisku v rozmezí 2,4 až 2,7 mld. EUR. Management navrhuje zvýšení dividendy na 0,62 EUR na akcii z 0,55 EUR. Jedná se o 24. zvýšení dividendy v řadě.

Německo

- **RWE 22/2** – Německá utilita RWE s kapitalizací 8 mld. EUR oznámila, že navrhuje pozastavit výplatu dividendy za rok 2016. Spolu s tím také společnost tvrdí, že výsledek hospodaření by se mohl dostat do ztráty 4,3 mld. EUR v reakci na vypořádání se s novými pravidly o likvidaci jaderného odpadu. Problémem pro společnost je také pokračující propad velkoobchodních cen elektřiny. Společnost sice uvedla, že dosáhla cílů pro rok 2016, výrazně snížila svůj čistý dluh a provozní zisk měla v pozitivních číslech. Ve zprávě však dodává, že v roce 2016 by zisk RWE měl být výrazně ovlivněn o částku 4,3 mld. EUR, navrhuje pozastavení dividendy u kmenových akcií, přičemž dividendu prioritních akcií navrhuje na 0,13 EUR na akcii. Na rok 2017 RWE rovněž navrhla dividendu ve výši 0,50 EUR na akcii.
- **Henkel 23/2** – Obrat chemicko-drogistického koncernu Henkel s kapitalizací 48 mld. EUR v roce 2016 vzrostl o 3,5 % na 18,7 mld. EUR. Čistý zisk pak rostl o 6,9 % a upravený EPS o 9,8 %. Společnost oznámila navýšení dividendy na 1,62 EUR z 1,47 EUR. Výkonnosti v uplynulém roce pomohla akvizice americké společnosti Sun Products za 3,6 mld. USD. Henkel čelí rostoucí konkurenci v oblasti kosmetiky zejména na americkém trhu (P&G, Unilever). Společnost očekává růst EPS v roce 2017 o 7 - 9 %, to je níže než 8 - 11% nárůst odhadovaný pro rok 2016.

Očekávané události - Německo

- 28/2 Maloobchodní tržby
- 1/3 Markit výrobní index nákupních manažerů
- 1/3 Míra nezaměstnanosti
- 1/3 CPI
- 1/3 CPI harmonizovaný
- 3/3 Složený index nákupních manažerů

Očekávané události - Eurozóna

- 27/2 M3 peněžní zásoba
- 27/2 Index spotřebitelské důvěry
- 1/3 Markit výrobní index nákupních manažerů
- 2/3 PPI
- 2/3 Míra nezaměstnanosti
- 2/3 CPI
- 2/3 CPI jádrový
- 3/3 Složený index nákupních manažerů
- 3/3 Maloobchodní tržby

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP. Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vydány, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek, včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Fio prohlašuje, že nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fia. Fio 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 nebylo 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 Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

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), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (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