

Česká republika

Pražská burza zaznamenala druhý týden v řadě velmi poklidný vývoj, když index PX nadále stagnoval ve velmi úzkém pásmu kolem hranice 980 bodů. Na týdenní bázi index mírně oslabil a to o 0,14%. Největší týdenní změnou byl úterní pohyb o 0,38%. Přestože z celkového pohledu byl na trhu klid, u jednotlivých titulů bylo z pohledu informačního toku poměrně rušno a někde se to projevilo i do výraznějších dílčích pohybů. Nejmarkantnější to bylo v závěru týdne u akcií Fortuny, kdy majoritní akcionář oznámil (trochu potají, ale dle regulí) záměr na odkup 100% podílu ve společnosti a zrušení veřejné obchodovatelnosti na trhu jak ve Varšavě, tak v Praze. Jelikož trh neměl v úvodu dne dostatek informací, kurz se pohyboval až u hranice 110 Kč, následně se výrazně propadnul k hranici 100 Kč, když odkupní cena byla stanovena na 98,69 Kč. S poklesem na nižší ceny přišel druhý rychlý obrát, když část investorů je pravděpodobně přesvědčena, že za takto nízko stanovenou cenu se nepodaří akcie odkoupit a bude muset následovat nabídka za vyšší cenu. Na týdenní bázi si nakonec titul připsal lehce přes 1%. V závěru týdne bylo obchodování doprovázeno velmi vysokým objemem. Informačně rušno bylo i kolem akcií ČEZu, zde to však nebylo doprovázeno tak výrazným pohybem kurzu. Vedení ČEZu oznámilo odkup konvertibilních dluhopisů a prodej akcií MOL. Transakce proběhla velmi rychle a firma odkoupila téměř všechny dluhopisy a v blokovém obchodu prodala adekvátní množství akcií MOL. Transakce byla trochu jinak konstruována, než trh pravděpodobně po výsledcích očekával, ale přesto si společnost zajistila tímto obchodem zisk kolem 3,4 mld. Kč. Není to plně indukována výše 4,8 mld. Kč z výhledu, ale tato transakce je na druhou stranu již uzavřena a odpadá riziko spojené s dalším držetím akcií MOL a jeho možného poklesu. Kurz na týdenní bázi oslabil o 0,6%. Kurz Erste se částečně rozkolísal po zasedání ČNB (kurzový závazek zrušen nebyl, může k tomu dojít kdykoliv počínaje dubnem), kdy koruna reagovala oslabením až na 27,20 Kč, což podporovalo kurz Erste na pražské burze. Na týdenní bázi rakouská banka nakonec udržela mírný zisk a připsala si 0,3%. Přes 1% si připsala Moneta, Komerční banka naopak o 1,68% oslabila. Lepší výsledky než očekávání představil Philip Morris, vyšší byla rovněž navržená dividenda. Titul mírně posílil, když kurz přidal 0,6%. Absolutně nejvyšší zisk si připsala mediální CME s růstem o 2,67%.

Index	24. 3. 2017	31. 3. 2017	Změna
PX	982,53	981,15	-1,38 (-0,14 %)

Klíčové události

- Česká národní banka na svém dnešním zasedání ponechala sazbu i platnost kurzového závazku beze změny. Konec intervencí může přijít kdykoliv od konce čtvrtletí. Česká národní banka může ukončit svůj kurzový závazek kdykoli po skončení prvního kvartálu, nebude však naznačovat, kdy by k tomuto kroku mohla přistoupit, řekl ve čtvrtek guvernér ČNB Jiří Rusnok. ČNB vypustila ze svého prohlášení zmínku, že pravděpodobným termínem pro exit je polovina letošního roku. Rusnok na tiskové konferenci řekl, že to je logické vzhledem k tomu, že tvrdý závazek za několik hodin skončí. Bankovní rada podle Rusnoka nehlasovala o ukončení závazku, ale diskutovala o řadě okolností a načasování ukončení. Konec intervencí bude podle Rusnoka oznámen, až se tak stane, od dubna to může být na jakémkoli zasedání bankovní rady. To by naznačovalo, že k ukončení intervencí může dojít i na mimořádném zasedání.
- HDP (q-q)** (4Q - konečný): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- HDP (y-y)** (4Q - konečný): aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,9 %

Firemní zprávy

- ČEZ 29/3** - O společnost Škoda Praha, která je součástí skupiny ČEZ, se podle informací HN zajímá japonsko-indonéská Nikko Securities. Podle nejmenovaného zdroje z ČEZ proběhlo mezi subjekty předběžné jednání, oficiální nabídka nepadla. Mluvíci společnosti Roman Gazdík jednání nekomentoval. Prodejem Škody Praha chce ČEZ řešit situaci, kdy se nedaří získávat velké zajímavé zakázky, což se projevuje i na výsledcích hospodaření (ztráta 120 mil. Kč v letech 2014, 2015). Evropské projekty (např. Pljevlja v Černé Hoře) skomírají a společnost

Česká republika

potřebuje expanzi na nové trhy, čemuž by mohla pomoci spolupráce s asijskými subjekty. Jen Indonésie je vnímána jako země s obrovským potenciálem.

- **ČEZ 30/3** - ČEZ zahájil odkup konvertibilních dluhopisů a prodej akcií MOL. Transakce by ČEZu měla přinést zisk v řádu miliard korun. Pokud všichni majitelé dluhopisů nabídnou všechny své dluhopisy k odkupu, povede to dle odhadu Skupiny ČEZ k celkovému pozitivnímu dopadu na její zisk před zdaněním v roce 2017 v souvislosti s držením akcií MOL a vyměnitelnými dluhopisy ve výši 3,4 miliardy Kč. ČEZ nabízí odkup dluhopisů za malou prémii nad současnou cenou dluhopisu a souběžný blokový prodej akcií MOL. Konečný objem blokového prodeje akcií MOL bude přizpůsoben objemu odkoupených dluhopisů tak, aby odpovídal objemu akcií pokrytých skutečně odkoupenými vyměnitelnými dluhopisy. „Z výše oznámené transakce vyplývá, že nakonec nebude dosažen maximální potenciální zisk z transakcí týkající se konvertibilních dluhopisů ve výši 4,8 mld. Kč, jenž byl oznámen managementem v minulém týdnu při zveřejnění výsledků hospodaření za rok 2016.“ říká analytik Fio banky Jan Raška. Na konci roku 2007 Skupina ČEZ uzavřela se společností MOL smlouvy ohledně budoucí výstavby plynových elektráren v areálech rafinerií MOL a strategické spolupráci v oblasti plynových elektráren v regionu Střední Evropy. Součástí transakce byl i nákup podílu ve společnosti ČEZ, kterého se nyní společnost zbavuje, jelikož výstavba plánovaných elektráren nebude realizována a akcie MOL tak pro ČEZ ztratily strategický význam.
- **ČEZ 31/3** - ČEZ oznámil výsledek zpětného odkupu konvertibilních dluhopisů a konečný objem blokového prodeje akcií MOL. Téměř všichni držitelé konvertibilních dluhopisů nabídku zpětného odkupu využili. ČEZ tak odkoupil 98,8 % dluhopisů, konkrétně 463,1 mil. EUR z celkového objemu 470,2 mil. EUR. Proti tomuto odkupu bude realizován blokový prodej akcií společnosti MOL, a to v objemu 7 561 372 kusů akcií, což odpovídá objemu odkoupených dluhopisů. Zisk před zdaněním z této transakce by se tedy měl pohybovat poblíž 3,4 mld. Kč, jak již včera ČEZ indikoval. Tento mimořádný příjem bude součástí očištěného čistého zisku, jenž je základnou pro výpočet dividendy. ČEZ v minulém týdnu při zveřejnění výsledků za rok 2016 oznámil letošní výhled očištěného čistého zisku v širším rozmezí 12 – 17 mld. Kč právě s ohledem na možný potenciální zisk plynoucí z transakcí souvisejícími s konvertibilními dluhopisy. Dnešní zpráva tak indikuje, že letošní očištěný čistý zisk by se mohl pohybovat kolem 15 mld. Kč.
- **Fortuna 31/3** - Podle zpráv agentury Reuters má investiční skupina Penta zájem vykoupit 100% podíl akcií Fortuny a plánuje stáhnout akcie sázkařské společnosti z obchodování v Praze a Varšavě. „Penta se rozhodla delistovat Fortunu, navýšit podíl na 100 % a dále pokračovat v začaté transformaci jako soukromá společnost“, prozradil mluvčí Penty Ivo Mravinac. Dceřinná společnost Penty Fortbet Holdings v současnosti drží ve Fortuně majoritní podíl ve výši 68,25 %. Dnes zveřejnila zájem skoupit veškeré akcie sázkařské společnosti za ceny 98,69 Kč za akcii v České republice a za 15,43 zlotých v Polsku. Akcie bude vykupovat Česká spořitelna.
- **Fortuna 31/3** – V kontextu aktuálních informací (záměru ukončení veřejné obchodovatelnosti a snaha o 100% ovládnutí společnosti) a naplnění cílové ceny stáhla Fio banka své investiční doporučení pro akcie Fortuny.
- **Komerční banka 27/3** - Podle informací ekonomického týdeníku Euro jedná italská bankovní skupina UniCredit o prodeji svých aktivit v České republice a na Slovensku. Jako zájemci jsou zmiňováni mateřská společnost Komerční banky Société Générale a Moneta Money Bank. Týdeník v případě uzavření dohody zmiňuje částku 90 miliard korun, kterou by italská společnost mohla inkasovat. Tiskové oddělení Komerční banky i UniCredit prozatím odmítli spekulace jakkoli komentovat. V případě sloučení aktiv Komerční banky a UniCredit by vznikla nová bankovní tuzemská jednička. Aktiva těchto dvou bank by v součtu dosáhla hodnoty zhruba 1,6 bilionu korun.
- **Moneta Money Bank 27/3** - Společnost zveřejnila pozvánku na valnou hromadu, která proběhne 24. dubna od 10.00 hodin. Z pozvánky je zřejmé, že dividendy ve výši 9,8 Kč na akcii bude splatná dne 26. června.
- **Philip Morris 28/3** - Tabáková společnost Philip Morris ČR představila výsledky za rok 2016 a návrh dividendy, které překonaly očekávání. „Konsolidované tržby bez spotřební daně a DPH ve výši 11,5 mld. Kč se zvýšily o 5,4 % v porovnání s předchozím rokem, a to zejména v důsledku příznivého vývoje objemu prodeje a míry zastoupení jednotlivých značek v prodeji v České republice a na Slovensku a zároveň příznivým vývojem cen v České republice,“ uvedla společnost ve výroční zprávě. Odbyt v roce 2016 vzrostl o 2,9 % na 13,2 mil. ekvivalentních jednotek. Společnosti se dařilo na domácím českém trhu, kde odbyt vzrostl o 3,9 % a tržby o 5,7 % na 6,0 mld. Kč. Slovensko rostlo pouze 0,7% tempem, tržby o 1,1 % na 102 mil. EUR. Tržby za výrobní služby dosáhly 2,7 mld. Kč. Zisk na akcii v roce 2016 vzrostl na 1008 Kč z 936 Kč. Tržní podíl v ČR v roce 2016 vzrostl z 45,9 % na 46,1 %, na Slovensku o 0,1 p. b. na 57,1 %. Celkový trh cigaret v ČR vzrostl o 0,1 % na 20,5 mld. ks. cigaret, na Slovensku klesl o 0,3 % na 7,1 mld. ks. Management navrhuje vyplátit dividendu 1000 Kč, což překonává jak průměrný odhad 935 Kč, tak i neoptimističtějších 960 Kč z pěti odhadů analytiků oslovených agenturou Reuters.
- **Unipetrol 31/3** - Investiční společnost Wood & Company zvyšuje doporučení pro akcie Unipetrolu na „buy“. Cílovou cenu stanovila na 273 korun za akcii.

Očekávané události

- 5.4. Maloobchodní tržby
- 6.4. Průmyslová výroba

USA

Již v minulých týdnech podávaly západní státy USA žalobu proti Trumpovu diskriminačnímu opatření zákazu vstupu občanů šesti muslimských zemí do USA. Havajský federální soud nařízení zneplatnil. Především republikánské státy na jihu a jihovýchodě USA na to však mají jiný názor, když jsou ochotny Trumpa soudně podpořit. Trump dále v úterý podepsal prezidentský výnos o „energetické nezávislosti“, jímž zrušil Obamův „Plán čisté energie“ na třetinovou redukci skleníkových plynů do roku 2030. Trump tak odstranil limity těžby fosilních paliv, a to včetně přírodních rezervací. Argumentuje vyšší zaměstnaností. Nařízení vyvolalo okamžitou reakci ekologických aktivistů, ale také některých ekonomů, kteří v aktuální americké soběstačnosti a vyšší robotizaci práce nespátují ekonomickou příležitost pro nezaměstnané Američany. Kongresu má Trump v plánu navrhnout další vládní škrtky v rezortu zdravotnictví a školství, kde by chtěl ušetřit 18 mld. USD, jimiž by financoval zvýšené domobranné protimigrační náklady a náklady na výstavbu hraniční zdi s Mexikem – očekává se, že mu je Kongres zamítne. Do kritického hledáčku se dostala Rada pro dohled nad finanční stabilitou (FSOC), která vznikla v roce 2010 jako jedno z preventivních finančně-krizových opatření a domény „too big to fail“ (systematicky-významných finančních institucí). Již delší dobu čelí kritice nízké transparentnosti, americké ministerstvo financí však i nadále věří v její relevanci. Podle FBI stál ruský Kreml za minimálně tisícovkou internetových útoků na Clintonovou v minulém roce a dokonce i nyní se údajně snaží manipulovat s francouzskými prezidentskými volbami. Trump nyní údajně pracuje na reformě, která by měla zrychlit proces schvalování nových léků a omezovat jejich patentní dobu a limitovat cenu, což by mělo podpořit výrobu levnějších generických léčiv.

Týdenní data z trhu práce zklamala, pozitiva se investor dočkal v rychlejším růstu reálného HDP, podobně jako tamním rychlejším růstu cen. Spotřebitelská důvěra vyskočila na miléniové maximum. Týden se nesl ve znamení posilování dolaru – eurodolar klesal především díky zpomalování proinflačních tlaků a slabšímu výhledu pro první monetární restriktci v eurozóně. Šance na další růst sazeb v červnu se opět zvýšila (již 60 %).

Aktiové indexy umazávaly část ztrát z předchozího týdne. Po měsících nadstandardních zisků rostl tradiční Dow Jones nejpomaleji, a to „jen“ o 0,3 % w/w. Širší index S&P 500 posiloval o 0,8 % w/w, zatímco technologický Nasdaq vyskočil o 1,4 % w/w.

Ze sektorů se nejvíce dařilo energetice (+2,2 % w/w), zbytné spotřebě (+1,7 % w/w), materiálům (+1,3 % w/w) a IT (+1,1 % w/w), zatímco na opačném pólu se nacházely utility (-1,3 % w/w) a telekomunikace (-0,8 % w/w).

Z dílčích titulů outpermovaly akcie Vertex Pharmaceuticals (+21,5 % w/w), jehož lék na cystickou fibrózu naplnil očekávání v průběhu dvoufázové lékařské studie.

Propadaly se akcie poskytovatele cloudových služeb Akamai (-6,2 % w/w), který zklamal investory slabším výhledem nižších marží.

EIA reportovala nárůst zásob surové ropy pouze o 867 tisíc barelů při tržním očekávání takřka 2 000 tb. Libye ještě v předchozím týdnu oznamovala nárůst těžby ropy – tento týden otočila kvůli neplánované uzavírce dvou ropných polí. Zprávy podpořily cenu WTI, jehož kurz vystřelil o 5,5 % w/w na 50,6 USD/barel.

Zlato posilovalo nepatrně (+0,5 % w/w) již třetí týden v řadě, když dlouzí spekulanti na zlaté těžbaře zvýšily v týdnu sázky nejvýše v tomto roce.

Index	24. 3. 2017	31. 3. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	20 596,72	20 663,22	+66,50 (+0,32 %)
S&P 500	2 343,98	2 362,72	+18,74 (+0,80 %)
NASDAQ Composite	5 828,74	5 911,74	+83,00 (+1,42 %)

Klíčové události

- **Index výrobní aktivity dallaského Fedu (březen):** aktuální hodnota: 16,9 b., očekávání trhu: 22,0 b., předchozí hodnota: 24,5 b.
- **Velkoobchodní zásoby (m-m) (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 % / revize: -0,3 %
- **Index spotřebitelské důvěry (březen):** aktuální hodnota: 125,6 b., očekávání trhu: 114,0 b., předchozí hodnota: 116,1 b.
- **Index výrobní aktivity richmondského Fedu (březen):** aktuální hodnota: 22 b., očekávání trhu: 15 b., předchozí hodnota: 17 b.
- **MBA nové žádosti o hypotéky (24. března):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -2,7 %
- **Stávající prodeje domů (m-m) (únor):** akt. hodnota: 5,5 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: -2,8 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (4Q - třetí, konečný):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- **Deflátor HDP (4Q - třetí, konečný):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (25. března):** aktuální hodnota: 258 tis., očekávání trhu: 247 tis., předchozí hodnota: 261 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (18. března):** aktuální hodnota: 2052 tis., očekávání trhu: 2031 tis., předchozí hodnota: 1990 tis. / revize: 1987 tis.
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (26. března):** aktuální hodnota: 49,7 b., očekávání trhu: -- ,

USA

předchozí hodnota: 51,3 b.

- **Firemní zisky (q-q) (4Q):** aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 6,7 %
- **Osobní příjem (únor):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 % / revize 0,5 %
- **Osobní výdaje (únor):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Chicago index nákupních manažerů (březen):** aktuální hodnota: 57,7 b., očekávání trhu: 56,9 b., předchozí hodnota: 57,4 b.
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (březen - konečný):** aktuální hodnota: 96,9 b., očekávání trhu: 97,6 b., předchozí hodnota: 97,6 b.

Firemní zprávy

- **American Airlines 27/3** – Státem kontrolovaná největší čínská aerolinka China Southern v pondělní zprávě oznámila, že American Airlines s kapitalizací 21 mld. USD by mohly převzít majetkový podíl v čínské společnosti za 200 mil. USD formou nově vydaných akcií. Podle agentury Reuters se zatím jedná i o dalších možnostech spolupráce těchto dvou leteckých gigantů. Podle analytiků by však dohoda měla vést zejména k rozšíření spolupráce ohledně tzv. code-sharingu, tedy dohody o sdílení letů. Tento typ dohody mezi sebou letecké společnosti uzavírají velmi často. Čína v poslední době dává najevo, že chce zčásti reformovat sektor letecké přepravy, zejména do něho zavést větší prostor pro smíšené vlastnictví a tedy soukromý kapitál. Již v létě 2015 byla oznámena podobná investice ze strany Delta Airlines, která koupila podíl za 450 mil. USD v China Eastern Airlines.
- **General Motors 28/3** – Akcie automobilky s kapitalizací 53 mld. USD rostly po návrhu na změnu struktury kapitálu od zakladatele hedge fondu Greenlight Capital Davida Einhorn. Návrh počítal s vytvořením dvou tříd akcií, dividendové a růstově orientované. Tím by se podle Einhorna zvýšila hodnota pro akcionáře až o 38 mld. USD. Fond Greenlight je dlouhodobým držitelem GM a v posledních měsících navyšoval pozici. Management společnosti však návrh odmítl.
- **Red Hat 28/3** – Americká softwarová společnost Red Hat s kapitalizací 15 mld. USD zaznamenala 60. čtvrtletí v řadě růstu tržeb. Ty byly ve 4Q meziročně o 16 % vyšší. Nejvyšší, 40 % růst zaznamenal segment vývoje aplikací a nových technologií, který se však na tržbách podílí 20 %. Výnosy infrastrukturního segmentu s 69% podílem vzrostly o 11 %. Společnost očekává, že ve fiskálním roce 2018 dosáhne očištěného zředeného zisku na akcii v rozmezí 2,6 až 2,64 USD při výnosech v rozmezí 2,72 až 2,76 mld. USD. Analytici čekali zisk 2,59 USD na akcii při výnosech 2,7 mld. USD. V prvním čtvrtletí plánuje dosáhnout očištěného zisku na akcii v rozmezí 0,52 až 0,53 USD na akcii při výnosech v rozmezí 643 až 650 mil. USD. Analytici očekávali výnosy ve výši 642,5 mil. USD a očištěný zisk 0,59 USD na akcii.

Očekávané události

- 3/4 Složený index nákupních manažerů
- 3/4 Markit index nákupních manažerů
- 3/4 ISM index ve výrobě
- 3/4 Stavební výdaje
- 4/4 Platební bilance
- 4/4 Firemní objednávky
- 4/4 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 5/4 MBA nové žádosti o hypotéky
- 5/4 ADP Změna zaměstnanosti
- 5/4 ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor
- 5/4 Změna zásob surové ropy EIA
- 5/4 FED zápisky z měnového zasedání
- 6/4 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 6/4 Bloomberg index spotřebitelského komfortu
- 7/4 Změna pracovních míst mimo zemědělství
- 7/4 Míra nezaměstnanosti
- 7/4 Velkoobchodní zásoby

Německo

Britská premiérka Mayová ve středu podala oficiální žádost o dvouletý proces vystoupení Spojeného království z EU. Nyní na její vládě leží nelehký úkol změny britské legislativy, změny zákona o Evropských společenstvích a především dlouhodobé a složité vyjednávání s EU o vstupu země na jednotný evropský vnitřní trh. A čas v tomto případě hraje proti Británii. Německý parlament ukázal studii, podle níž očekává po Brexitu propad britského HDP až o 9,5 %. Podle agentury Ipsos Sopra Steria francouzská prezidentská kandidátka Le Penová vítězí první kolo voleb s 26 % hlasů, nicméně agentura do druhého kola této populistce predikuje porážku, s Macronem by měla prohrát 38% : 62%, zatímco s Fillonem by prohrála 42% : 58% (poznámka a připomínka, na kolik byly přesné průzkumy s Trumpem a Brexitem v loňském roce). Euro si nicméně libuje a posiluje na eurodolaru. Pomáhají mu také německé průzkumy, podle kterých má v září ve volbách znovu zvítězit politická strana CDU současné kancléřky Merkelové.

IFO průzkumy v Německu předčily očekávání trhu, když se ekonomická očekávání a klima německých podniků vyšplhaly na šestiletá maxima. Německá nezaměstnanost klesla na minimum 5,8 % z roku 1990. Březnová inflace se přesto zpomalila, jak v samotném Německu, tak celé eurozóně, a to i zřejmě kvůli poklesu cen na komoditních trzích v čele s ropou.

Hlavní index DAX 30 urputně posiloval o 2,1 % w/w.

Dařilo se většině jeho titulů. Nejvíce rostla Deutsche Boerse (+4,6 % w/w), a to po oficiálním ukončení poptávání po London Stock Exchange. Monopolní akvizici totiž zamítla Evropská komise. Firma mimo jiné nyní provádí revizi své nákladové efektivnosti. Deutsche Bank přidávala 4,0 % w/w spolu s dalšími evropskými bankami na jejich vyšším hodnocení. Místní banky jsou totiž dlouhodobě pod politickými riziky, které mají být přeceňované. Siemens si připsal 3,3 % w/w poté, co jeho dceřiná zdravotnická společnost vyhrála pětiletý kontrakt pro Pentagon na dodávky radiologických systémů. Hodnota kontraktu má být až do stropu 4,1 mld. USD. Daimler klesal z německého indexu nejvíce (-1,9 % w/w). Pokles však byl pouze technického rázu, když automobilka vyplácela svou jednorázovou roční 4,5% dividendu.

Index	24. 3. 2017	31. 3. 2017	Změna
DAX 30	12 064,27	12 312,87	+248,60 (+2,06 %)

Klíčové události NĚMECKO

- **Index IFO podnikatelského klimatu (březen):** aktuální hodnota: 112,3 b., očekávání trhu: 111,1 b., předchozí hodnota: 111,0 b.
- **Index IFO očekávání (březen):** aktuální hodnota: 105,7 b., očekávání trhu: 104,3 b., předchozí hodnota: 104,0 b.
- **Index IFO hodnocení současných podmínek (březen):** aktuální hodnota: 119,3 b., očekávání trhu: 118,3 b., předchozí hodnota: 118,4 b.
- **CPI (m-m) (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **Míra nezaměstnanosti (březen):** aktuální hodnota: 5,8 %, očekávání trhu: 5,9 %, předchozí hodnota: 5,9 %
- **Míra nezaměstnanosti harmonizovaná (únor):** aktuální hodnota: 3,9 %, očekávání trhu: 3,8 %, předchozí hodnota: 3,9 %

EUROZÓNA

- **Peněžní zásoba M3 (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 4,7 %, očekávání trhu: 4,9 %, předchozí hodnota: 4,9 %
- **Ekonomická důvěra (březen):** aktuální hodnota: 107,9 b., očekávání trhu: 108,3 b., předchozí hodnota: 108,0 b.
- **Spotřebitelská důvěra (březen - konečný):** aktuální hodnota: -5,0 b., očekávání trhu: -5,0 b., předchozí hodnota: -5,0 b.
- **CPI odhad (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- **CPI jadrový (y-y) (březen - první, předběžný):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 0,9 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Boerse 28/3 –** Evropská komise v úterý definitivně zamítla Deutsche Boerse akvizici London Stock Exchange. Čtrnáctimiliardový kontrakt byl zamítnut, a trh už s tímto výsledkem víceméně počítal. LSE již totiž dříve avizovala, že se neodloučí od francouzské části svého businessu, na jehož prodej tlačila Evropská komise.

Očekávané události - Německo

- 3/4 Markit index nákupních manažerů
- 5/4 Složený index nákupních manažerů
- 6/4 Firemní objednávky
- 7/4 Průmyslová produkce

Německo

- 7/4 Platební bilance

Očekávané události - Eurozóna

- 3/4 Markit index nákupních manažerů
- 3/4 PPI
- 3/4 Míra nezaměstnanosti
- 4/4 Maloobchodní prodeje
- 5/4 Složený index nákupních manažerů

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