

Česká republika

Pražská burza ve zkráceném týdnu mírně posílila a index PX si připsal 0,14%. Kladný příspěvek jde na vrub především druhé polovině týdne, když docházelo postupně ke smazávání úvodního poklesu. Z velkých emisí nejvíce kladných bodů přidala Erste Group, která se pod hranici 800 Kč příliš neohřála a rychle se vrátila zpět. Závěrečný kurz 824 Kč znamenal růst o 3,9% a v kontextu výsledku francouzských voleb se bude titulu otvírat prostor pro posílení na nová lokální maxima. Komerční banka šla proti trhu a oslabil o 2,4%. Po rozhodném dni pro dividendu je vidět, že zájem investorů částečně ochladnul. Podobná situace je k vidění i u Monety, která klesla na 79 Kč a oslabil o 1,4%. U obou titulů je však potřeba zmínit, že přes pokles zájmu investorů se kurzy s přičtením dividendy nacházejí stále v blízkosti lokálních maxim. ČEZ oslabil o 1,67%, když se nadále řešil prodej elektrárny Počerad, který mělo údajně představenstvo již odsouhlasit. Z pohledu pohybů zkrácený týden patřil však spíše menším emisím. Akcie mediální CME eskalovaly v závěru týdne svůj růst a přidaly celkově téměř 11%, za poslední dva týdny jsou výše o více jak 18%. Společnost bude v týdnu oznamovat výsledky a investoři evidentně sázejí na pokračování zlepšujících se tendencích. Není bez zajímavosti, že v posledních dvou dnech podstatně narostl zobchodovaný objem, jak někteří investoři, kteří dříve o akcie na nižších cenách nejevili zájem, se snaží naskočit do rozjetého vlaku. Rovněž zvýšený objem a růst ceny přes 111 Kč (+6,8%) u Fortuny naznačují, že majoritní vlastník to nebude mít s plánovaným záměrem na plné ovládnutí společnosti moc jednoduchý. Nabízená cena k odkupu na úrovni 99 Kč je z pohledu tržního kurzu neatraktivní a minoritní akcionáři evidentně posilují své pozice před bitvou o navýšení výkupní ceny. Unipetrol zažil po předchozích růstech umírněnější vývoj, stále však nad hranici 250 Kč (+0,48%). Dalším titulem, který se již na trhu v závěru týdne obchodoval bez dividendy, byl Philip Morris. Na týdenní bázi poklesl kurz o 5,7%, s očištěním o dividendu byl však mírně v plusu.

Index	13. 4. 2017	21. 4. 2017	Změna
PX	976,52	977,87	+1,35 % (+0,14 %)

Klíčové události

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

Firemní zprávy

- **ČEZ 19/4** - ČEZ plánuje do roku 2035 odstavení více než poloviny kapacity uhelných zdrojů v republice, řekl dnes ředitel strategie polostátní firmy Dávid Hajmán. Do roku 2035 by tak podle Hajmána mělo být odstaveno 3000 MW z nynější kapacity uhelných elektráren v České republice ve výši 4641 MW. V provozu by měly zůstat pouze modernizované elektrárny v Ledvicích, Prunéřově a Tušimicích. Dlouhodobě dodávat teplo pro Prahu má také teplárna Mělník.
- **ČEZ 19/4** - Člen představenstva a ředitel divize obchodu společnosti ČEZ Pavel Cyrani ve středu oznámil, že polostátní gigant registruje zájem o bulharská aktiva firmy ze strany několika společností. Cyrani potvrdil, že ČEZ chce prodat veškerá svá aktiva v Bulharsku. Cyrani však také prozradil, že ČEZ prozatím není v kontaktu s bulharskými úředními orgány. Zmínil se také o obnovitelných zdrojích energie, kde ČEZ očekává dosažení celkem 500 MW do roku 2020.
- **ČEZ 21/4** - Představenstvo společnosti ČEZ schválilo prodej hnědouhelné elektrárny Počerad skupině Czech Coal, uvádí agentura Reuters s odvoláním na dva zdroje blízké transakci. Nabídku ještě musí schválit dozorčí rada. Hospodářské noviny minulý týden uvedly, že Czech Coal zvýšil svou nabídku na koupi Počerad na 10 miliard korun.

Česká republika

- **Fortuna 18/4** - Skupina menšinových akcionářů sázkové společnosti Fortuna drží 10,5 procentní podíl akcií firmy uvedla, že cena nabízená dceřinou společností Penty Forbet k ovládnutí 100 procentního podílu ve Fortuně je výrazně nižší, než jaká by měla být férová cena. Skupinu drobných akcionářů zastupuje investiční společnost Templeton. Forbet, většinový akcionář sázkové společnosti a dceřiná firma Penty, nabídl na konci minulého měsíce akcionářům odkup jejich akcií za 98,69 korun za akcii v České republice a 15,43 zlotých v Polsku.
- **Moneta Money Bank 19/4** - MONETA Money Bank oznámila rezignaci předsedy dozorčí rady a člena výboru pro audit Christophera Michaela Chamberse. Ten byl jmenován členem dozorčí rady a členem výboru pro audit banky v dubnu 2016. Poté byl zvolený předsedou dozorčí rady a členem výboru dozorčí rady pro jmenování a odměňování. Ve zmiňovaných funkcích zůstane do 18. května 2017.
- **Pegas Nonwovens 19/4** - Analytici Komerční banky přistoupili ke snížení doporučení pro akcie výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens na „držet“ z „koupit“. Cílovou cenu zvýšili na 876 Kč z 863 Kč.
- **Stock Spirit 18/4** - Likérka Stock Spirits uzavřela dohodu s producentem prémiových alkoholických nápojů Beam Suntory ohledně distribuce produktů americké společnosti na Slovensko. Stock Spirits již dodává produkty Beam Suntory na polský trh. Beam Suntory je předním světovým výrobcem alkoholických nápojů včetně například bourbonu Jim Beam.
- **Vienna Insurance Group 19/4** – Pojišťovací společnost upravila výkazy za rok 2015, když došlo ke snížení zisku před zdaněním o 90 mil. EUR. Důvodem úpravy je změna goodwillu v Rumunsku, Chorvatsku a Bulharsku. Zisk před zdaněním za rok 2016 byl ze strany auditorů potvrzen ve výši 406,73 mil. EUR.

Očekávané události

- 26.4 CME – výsledky za 1Q 2017
- 27.4 Unipetrol - výsledky za 1Q 2017
- 28.4. O2 - výsledky za 1Q 2017

USA

Naplno se rozjždí výsledková sezóna za první čtvrtletí 2017. Započaté stavby domů za březen zklamaly, když poklesly o téměř 7 % m/m. Prodeje stávajících domů se naopak dostaly na desetiletá předkrizová realitní maxima.

IMF a Světová banka o víkendu organizovaly společnou konferenci. IMF očekává rychlejší růst světové ekonomiky na 3,5 % v letošním roce a 3,6 % v následujícím roce. Silnější výhled čeká EU a Japonsko. Ze zemí BRICS se má dařit Rusku a Číně, Indie má zpomalovat, zatímco Brazílie se má znovu dostat do ekonomické deprese. Největšími současnými světovými riziky zůstává ekonomický protekcionismus a obchodní války. Akciové trhy dostaly začátkem týdne vzpruhu na zprávě amerického ministra financí Mnuchina, který ohlásil příchod daňové reformy do konce tohoto roku. Vyjednávání podle něj v Kongresu pokročilo. Nejvyšší daňová sazba pro fyzické osoby má být 33 % a má dojít k redukci aktuálních sedmi forem daňových přiznání do tří, což by mělo zjednodušit daňový řád americkým občanům. Mnuchin kalkuluje, že propad daňových příjmů v souvislosti s nižšími sazbami bude vykompenzován dodatečným ekonomickým růstem, který se promítne do absolutního vyššího výběrného. Další z Trumpových ambicí byly vyšší investice do americké infrastruktury (až 1 000 mld. USD). Demokrati i Republikáni plán na zvýšení vládních výdajů vítají, šéf Sněmovny Ryan však požaduje soukromé financování a nikoliv veřejné vedoucí k dalšímu zadlužování USA. Spíše se však nyní spekuluje o samotné výši infrastrukturálních výdajů ke schválení. Trump se dva týdny po schůzce s čínským prezidentem rozhodl pro vyšetřování, na kolik současné ocelové importy ohrožují národní bezpečnost USA. Americký prezident mimo jiné postavil svou předvolební prezidentskou kampaň na zrušení zdravotního zákona ACA (tzv. Obamacare). Zdravotnickou reformu se mu nepodařilo Kongresem prosadit kvůli přílišným neznámým v analýzách a nejistotě spjaté s uvržením milionů Američanů mimo zdravotní pojištění. Trump se však nevzdal a počítá, že se bude v Kongresu o reformě znovu hlasovat ještě nyní do konce dubna. Šance na červnový růst sazeb se zvýšily na aktuálních 67 %.

Akciové indexy umazávaly ztráty z předchozího týdne, když si tradiční akciový index Dow Jones polepšil o 0,5 % w/w, diverzifikovaný S&P 500 o 0,9 % w/w a technologický Nasdaq dokonce o 1,8 % w/w.

Dařilo se přednostně průmyslovým titulům (+2,0 % w/w), zbytné spotřebě (+1,9 % w/w) a IT (+1,8 % w/w), na rozdíl od energií (-2,1 % w/w) a telekomunikací (-1,6 % w/w).

Titulem týdne byl Lam Research (+11,8 % w/w) a Alliance Data Systems (+10,5 % w/w). Oba reportovaly kvartální čísla nad odhady trhu, který akcie ocenil vyššími analytickými doporučeními. Výrobce hraček Mattel skončil na chvostu indexu S&P 500, když se po špatných reportovaných číslech akcie propadaly o 12,9 % w/w.

Na Libyjském ropném poli opět řeší problémy, tentokrát technického rázu spojeného s nedostatkem elektřiny na pumpování ropy. USA reportovaly další pokles ropných zásob díky vyšší domácí spotřebě paliva (aktuálně na devítiletých maximech), třebaže byl pokles nižší než se původně čekalo. Prolongace dohody OPEC do druhé poloviny roku je již trhem obecně očekávaná, nicméně ani to nebylo pro ropu dostatečným růstovým impulzem (-6,7 % w/w).

Zlato po předchozím silném růstu přešlapávalo na místě (-0,1 % w/w).

Index	13. 4. 2017	21. 4. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	20 453,25	20 547,76	+94,51 (+0,46 %)
S&P 500	2 328,95	2 348,69	+19,74 (+0,85 %)
NASDAQ Composite	5 805,15	5 910,52	+105,37 (+1,82 %)

Klíčové události

- **Newyorský výrobní index (duben):** aktuální hodnota: 5,2 b., očekávání trhu: 15,0b., předchozí hodnota: 16,4 b.
- **Čisté kapitálové toky (únor):** akt. hodnota: \$53,4mld., očekávání trhu: \$12,4 mld., předchozí hodnota: \$5,9 mld.
- **Započatá výstavba (březen):** aktuální hodnota: 1215 tis., očekávání trhu: 1250 tis., předchozí hodnota: 1288 tis.
- **Počet nově vydaných stavebních povolení (březen):** aktuální hodnota: 1260 tis., očekávání trhu: 1250 tis., předchozí hodnota: 1213 tis. / revize 1216 tis.
- **Průmyslová produkce (m-m) (březen):** akt. hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **Index žádostí o hypotéky MBA (14. dubna):** akt. hodnota: -1,8%, očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 1,5 %
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (14. dubna):** aktuální hodnota: -1034 tis., očekávání trhu: -1400 tis., předchozí hodnota: -2166 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (15. dubna):** aktuální hodnota: 244 tis., očekávání trhu: 240 tis., předchozí hodnota: 234 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (8. dubna):** aktuální hodnota: 1979 tis., očekávání trhu: 2024 tis., předchozí hodnota: 2028 tis.
- **Index výrobní aktivity filadelfského FEDu (duben):** aktuální hodnota: 22,0 b., očekávání trhu: 25,5 b., předchozí hodnota: 32,8 b.
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (16. dubna):** aktuální hodnota: 49,9 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 51,0 b.
- **Bloomberg index ekonomických očekávání (duben):** aktuální hodnota: 53,5 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 54,0 b.
- **Index předstihových ukazatelů (březen):** akt. hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2%, předchozí hodnota: 0,6 %
- **Index nákupních manažerů Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 52,8 b., očekávání trhu: 53,8 b.,

USA

předchozí hodnota: 53,3 b.

- **Složený index nákupních manažerů Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 52,7 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 53,0 b.
- **Prodeje existujících domů (březen):** aktuální hodnota: 5,71 mil., očekávání trhu: 5,60 mil., předchozí hodnota: 5,48 mil. / revize: 5,47 mil.

Firemní zprávy

- **Goldman Sachs 18/4** – Investiční banka Goldman Sachs s tržní kapitalizací 95 mld. USD sice vykázala v prvním kvartále tohoto roku růst ziskovosti o 80 %, přesto zůstala za očekávaními analytiků a nenavázala tak na výborné výsledky prezentované dalšími bankami na konci minulého či na startu tohoto týdne. EPS za první kvartál činilo 5,15 dolarů na akcii, přičemž se očekávalo 5,31 dolarů na akcii. Nedostatečný se pro trhy jeví výsledek obchodování s dluhopisy, který de facto stagnoval, když dosáhl hodnoty 1,69 miliardy dolarů. M&A business (fúze a akvizice) navíc meziročně mírně poklesl o 2 % na 756 milionů dolarů. Celkový výnos z investičního bankovníctví poté dosáhl 1,70 miliardy dolarů, což je meziroční nárůst o 16 %. Rentabilita vlastního kapitálu banky (ROE) dosáhla v prvním čtvrtletí hodnoty 11,4 %. Ukazatel kmenového kapitálu Tier 1 činí v současné chvíli 14,2 %.
- **Johnson & Johnson 18/4** – Největší světová zdravotnická společnost reportovala smíšené výsledky za první kvartál tohoto roku. I přes meziroční nárůst o 1,6 % zůstaly tržby pod očekávaními analytiků. Naopak očištěný zisk na akcii překonal konsensus trhu, když meziročně vzrostl o 5,8 %. Spotřebitelské tržby Johnson & Johnson meziročně vzrostly o 1 % na 3,2 mld. USD. Dobrý výsledek z domácího amerického trhu vymazal pokles tržeb v zahraničí. Farmaceutické tržby vzrostly ve srovnání s prvním kvartálem roku 2016 o 0,8 % na 8,2 mld. USD. Tržby za lékařské přístroje posléze zaznamenaly meziroční nárůst o 3 % na 6,3 mld. USD. Tržby z prodeje léku proti artritidě Remicade poklesly v prvním kvartále o 6 % na 1,67 mld. USD, což je o 2,7 % menší propad než jaký čekali analytici oslovení agenturou Bloomberg.
- **Netflix 18/4** – Americký placený poskytovatel filmů online s kapitalizací 63 mld. USD oznámil v prvním čtvrtletí tohoto roku nárůst předplatitelů o 4,95 milionů. Čekalo se o něco více, konkrétně 5,2 milionů nových předplatitelů. Firma však očekává, že již v průběhu tohoto týdne by měl počet předplatitelů překonat hranici 100 milionů, na konci března se totiž číslo pohybovalo již na hodnotě 98,7 milionů. Tržby i čistý zisk společnosti vzrostly. Výnosy firmy se v prvním kvartále meziročně zvýšily o 34,7 procent. Čistý zisk americké společnosti posléze poskočil z loňských 28 mil. USD na 178 mil. USD. Pro druhý kvartál Netflix očekává nárůst výnosů o 30 % na 2,755 mld. USD při čistém zisku 66 mil. USD. Výnosy ze streamingu by pak měly vzrůst o 34,3 % ve srovnání s druhým kvartálem roku 2016. Ve druhém čtvrtletí firma očekává nárůst předplatitelů o 3,2 milionu, konsensus trhu je o něco skromnější při očekávání 2,5 milionu celkových nových odběratelů.
- **IBM 19/4** – Výnosy společnosti IBM s kapitalizací 152 mld. USD, které klesly 20. kvartál v řadě, zaostaly za odhady analytiků poprvé za posledním rokem. IBM se potýkalo s problémy na některých zahraničních trzích (Velká Británie a Německo) a s opožděním podpisů některých kontraktů. Někteří klienti divize Technology services and Cloud Platforms se také rozhodli místo služeb společnosti využít vlastní vývojáře. Výnosy z tradičních oblastí klesly o 12 %, nové oblasti, se kterými IBM spojuje svou budoucnost, zaznamenaly 12% růst a v současné době činí 43 % celkových výnosů společnosti. IBM uvedlo, že očekává návrat k jednocifernému udržitelnému růstu výnosů, jakmile tyto nové oblasti převážší. Neuvedlo však, kdy tento přelom očekává. Analytici zklamali také meziroční pokles upravené hrubé marže o 3 p. b. na 44,5 %. Podle analytičky Katy Huberty z Morgan Stanley právě pokles marže, který byl vyšší než v druhé polovině minulého roku, vyvolává největší obavy. Katalyzátory pro obrát v druhé polovině letošního roku však podle ní zůstávají netknuté a investoři podle ní podceňují transformaci společnosti směrem ke Cloudu.
- **Facebook 19/4** – Mark Zuckerberg prozradil na konferenci pro softwarové vývojáře, že největší sociální síť světa s kapitalizací 408 mld. USD se hodlá zaměřit na rozšířenou realitu známou například ze hry Pokémon Go. Jedná se de facto o určitý mix reálného a digitálního světa. CEO Facebooku řekl, že nově vytvořená aplikace umožní jejím uživatelům tvorbu trojrozměrných scén z dvojrozměrné fotografie. Ostatně za určitou přípravu na uvedení této aplikace lze považovat i zahrnutí fotoaparátu do veškerých aplikací společnosti.
- **Exxon 20/4** – Americký ropný gigant s kapitalizací 341 mld. USD se snaží podle zdrojů agentury AP získat povolení od americké vlády aby mohl obnovit těžbu u Černého moře spolu se svým partnerem, kterým je státní společnost Rosneft. Exxon byl nucený těžbu ukončit na základě uvalení sankcí ze strany Spojených států vůči Rusku. Podle AP Trumpova administrativa žádost posuzuje. Exxon se zatím k informaci nevyjádřil.
- **American Express 20/4** – Největší americká karetní společnost s kapitalizací 68 mld. USD překonala výsledky za první kvartál očekávání analytiků. Čistý zisk i tržby klesaly v meziročním srovnání méně než se očekávalo. Pomohla zejména vyšší spotřeba držitelů karet a také vyšší úrokový výnos. American Express se stále vyrovnává se ztrátou důležitého obchodního partnera, kterým byla společnost Costco. K ukončení spolupráce mezi American Express a Costco došlo v červnu minulého roku. Pozitivním výsledkům reportovaným za první kvartál roku 2017 poté pomohla zejména vyšší aktivita domácností ve spotřebě v důsledku pozitivního vývoje amerického hospodářství. Svoji roli sehrál zejména u bohatších domácností i výrazný nárůst cen aktiv, který opět podpořil spotřebitelskou aktivitu. Zvýšení úrokových sazeb ze strany americké centrální banky navíc navýšilo úrokové výnosy. S vyloučením vlivu ukončení spolupráce s firmou Costco a apreciacie dolaru by upravené výnosy společnosti meziročně vzrostly o 7%. Návratnost vlastního kapitálu firmy za první kvartál byla 25,1 % ve srovnání s 23,6 % v prvním čtvrtletí 2016. Pro rok 2017 chce American Express dosáhnout zisku na akcii v rozmezí 5,60 až 5,80 dolarů na akcii.

USA

- **GM 20/4** – Státní úřady kromě převzetí továrny zabavily firmě i majetek včetně vozidel, informovala agentura Reuters. Venezuela se zatím k situaci nevyjádřila. General Motors s kapitalizací 53 mld. USD ve středečních večerních hodinách informoval, že kroky venezuelských úřadů považuje za nelegální a bude se proti nim bránit.
- **Philip Morris 20/4** – Philip Morris s kapitalizací 175 mld. USD zaznamenal v 1Q obrát 16,6 mld. USD (meziročně -1,4 %), provozní zisk 2,4 mld. USD (-3,1 %). Celkový objem prodaných cigaret poklesl o 11,5 %, na výsledku se podepsaly také kurzové vlivy. Výsledek zaostal za očekáváním analytiků, společnost však nadále předpokládá EPS pro letošní rok na úrovni 4,84 - 4,99 USD. V roce 2016 to bylo 4,48 USD.
- **Mattel 21/4** – Kvůli slabým vánočním prodejem vstoupil severoamerický výrobce hraček s kapitalizací 8 mld. USD do roku s vyššími zásobami, což zpomalovalo objednávky, uvedla výkonná ředitelka Margo Georgiadis. Tržby v Severní Americe klesly o 23 %, na mezinárodních trzích o 2 %. Společnosti se však dařilo v Asii a Pacifiku (+17 %). První čtvrtletí je v hračkářském průmyslu obvykle označováno jako „páté čtvrtletí“, jelikož se během něj dořešují problémy ze 4Q, uvedl Gerrick L. Johnson, analytik společnosti BMO. Mattel v něm obvykle dosáhne přibližně 10 % celoročních tržeb. „Jsme přesvědčeni, že jsme v tento moment překonali problémy se zásobami,“ uvedla Georgiadis. Prodeje hraček, které byly na pultech již během 4Q, podle ní během 1Q vzrostly. Tržby z prodeje panenky Barbie meziročně klesly o 13 %. Mattel zaznamenal růst prodeje ve 2Q a 3Q loňského roku díky novým modelům s více realistickými postavami. Představitelé společnosti nyní pokles připisují vysokým zásobám a vyjádřili důvěru ohledně dalšího vývoje značky.
- **Visa 21/4** – Výnosy kartové společnosti s kapitalizací 210 mld. USD vzrostly o 23 % díky 20miliardové akvizici Visa Europe, kterou Visa dokončila v červnu, a většímu počtu i objemu zprostředkovaných transakcí. Čistý zisk klesl o tři čtvrtiny kvůli nákladům spojeným s reorganizací po akvizici, po očištění o mimořádné položky vzrostl a překonal odhady. Management uvedl, že celoroční růst výnosů bude blízko horní hranice dříve deklarovaného rozmezí 16 až 18 %. Visa snížila celoroční výhled růstu zisku na akcii na vyšší jednotky procent, dříve očekávala přes 30% růst. Očištěný zisk by měl naopak růst rychleji. Představenstvo schválilo zpětný odkup v objemu 5 mld. USD.
- **GE 21/4** – Výnosy a očištěný zisk na akcii konglomerátu s kapitalizací 264 mld. USD v 1Q překonaly tržní konsensus. Zisk překonal odhady všech analytiků oslovených agenturou Bloomberg, konsensus tak překonal s nejvyšším rozdílem od 1Q 2010. Dařilo se letecké divizi (9% růst tržeb), divize ropy a plynu zaznamenala zmírnění poklesů. Zatímco ještě ve 4Q její tržby kvůli omezeným kapitálovým investicím energetických firem meziročně klesly o 22 %, v 1Q pouze o 9 %. Společnost potvrdila dřívější výhled 3-5% organického růstu výnosů a očištěného zisku 1,6 až 1,7 USD/akcie.

Očekávané události

- 24/4 Index výrobní aktivity chicagského FEDu
- 24/4 Index výrobní aktivity dallaského FEDu
- 25/4 Index výrobní aktivity richmondského FEDu
- 25/4 Prodeje nových domů
- 26/4 MBA nové žádosti o hypotéky
- 26/4 EIA změna zásob surové ropy
- 27/4 Maloobchodní zásoby
- 27/4 Velkoobchodní zásoby
- 27/4 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 27/4 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 27/4 Bloomberg index spotřebitelského komfortu
- 27/4 Prodeje stávajících domů
- 28/4 HDP 1Q
- 28/4 Chicagský index nákupních manažerů
- 28/4 Michiganský index spotřebitelské důvěry

Německo

Nedělní volby ve Francii dopadly přesně podle předvolebních průzkumů, když do druhého kola prezidentských voleb 7. května postupují Macron (který získal 23,7% hlasů) a Le Penová (21,7 %). Tato dvojice nabídla finančním trhům uvolnění dosavadního politického napětí a investiční obavy jdou s novým týdnem stranou, protože Macron je pro populistku Le Penovou nejtěžším soupeřem. Někteří z prohravších kandidátů se již nechali slyšet, že budou do druhého kola podporovat Macrona. Tomu aktuálně přejí i průzkumy. Jeho proevropský postoj bude investorům zárukou a jistotou. Francouzský index nákupních manažerů je na šestiletých maximech.

Britská premiérka oznámila plán vyhlásit předčasné parlamentní volby na 8. června. Reaguje tak na problémy s opozicí v Dolní sněmovně. Předčasné volby jsou podle ní jedinou cestou k dlouhodobé stabilitě Británie. Původně měly volby proběhnout až za tři roky. Mayová očekává podporu. I kdyby však opozice získala ještě více hlasů, Brexit je podle ní nevyhnutelný.

Aktiový index DAX 30 znovu ztrácel 0,5 % w/w pod tíhou francouzských voleb.

Rostly automobilky, finanční a výrobní tituly. Nedařilo se naopak utilitám a energiím.

Nejvýkonnějším titulem byl Volkswagen (+6,8 % w/w), který představil rekordní prodeje svých vozů v prvním čtvrtletí a navýšil očekávanou operativní ziskovost. Lufthansa (+5,9 % w/w) posilovala na amerických problémech tamního turismu a silného dolaru, který dává relativní výhodu největšímu evropskému leteckému dopravci. Naopak, akcie Prosiebensat.1 Media (-4,4 % w/w) ztrácely na nižším analytického doporučení a odchodu ředitele pro fúze a akvizice.

Index	13. 4. 2017	21. 4. 2017	Změna
DAX 30	12 109,00	12 048,57	-60,43 (-0,50 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **PPI (m-m) (březen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Index nákupních manažerů Markit/BME (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 58,2 b., očekávání trhu: 58,0 b., předchozí hodnota: 58,3 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 56,3 b., očekávání trhu: 56,8 b., předchozí hodnota: 57,1 b.

EUROZÓNA

- **Obchodní bilance (sezónně očištěno) (únor):** aktuální hodnota: 19,2 mld., očekávání trhu: 18,0 mld., předchozí hodnota: 15,7 mld.
- **CPI (m-m) (březen):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **CPI jádrový (y-y) (březen - konečný):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **Stavební výroba (m-m) (únor):** akt. hodnota: 6,9 %, očekávání trhu: -- , předch. hodnota: -2,3 % / revize: -2,4 %
- **Spotřebitelská důvěra (duben - první, předběžný):** aktuální hodnota: -3,6 b., očekávání trhu: -4,8 b., předchozí hodnota: -5,0 b.
- **Index nákupních manažerů Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 56,8 b., očekávání trhu: 56,0 b., předchozí hodnota: 56,2 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 56,7 b., očekávání trhu: 56,4 b., předchozí hodnota: 56,4 b.

Firemní zprávy

- **BMW 20/4 –** Prodeje vozů značek skupiny BMW (BMW, Mini, Rolls-Royce) s tržní kapitalizací 55 mld. EUR v březnu dosáhly 212 093, což je meziroční nárůst o 5,9 %. V prvním čtvrtletí pak růst činil 5,3 %. Z hlediska regionů se dařilo Asii (+9,2 %) v čele s Čínou (+12,4 %) či Británií (+6,4 %). Nejvíce rostly prodeje řady 7 či SUV X1 a X5 (zaznamenaly dvouciferný nárůst). Březen byl první úplný měsíc, ve kterém byla k dispozici nová řada 5. Dodáno bylo 35 tisíc ks. BMW je také na dobré cestě k dosažení cíle 100 tis. prodaných elektromobilů a hybridů. V 1Q jich dodala téměř 20 000. Ian Robertson, člen představenstva BMW, v tiskovém prohlášení chválil výsledky a očekává, že letošek bude dalším rekordním rokem.

Očekávané události - Německo

- 24/4 Index IFO - podnikatelské klima
- 24/4 Index IFO - současné podmínky
- 24/4 Index IFO – očekávání
- 27/4 GfK index spotřebitelské důvěry
- 27/4 CPI
- 27/4 CPI harmonizovaný
- 27/4 Maloobchodní tržby

Německo**Očekávané události - Eurozóna**

- 27/4 ECB měnové zasedání
- 27/4 Ekonomická důvěra
- 27/4 Spotřebitelská důvěra
- 28/4 M3 peněžní zásoba
- 28/4 CPI
- 28/4 CPI jádrový

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