

Česká republika

Pražská burza se rychle oklepala z poklesů ze závěru minulého týdne a rychle se vracela na vyšší hodnoty. První čtyři seance v rámci uplynulého týdne byly růstové, atak letošního maxima se však nakonec nekonal, když pátek přinesl mírný pokles. Přes páteční pokles si naše burza připsala solidní zhodnocení o 1,17% a to za situace, kdy US trhy končily týdenní obchodování v červených číslech. Na dobrý vývoj z posledního týdnu navázaly akcie ČEZu, které posílily o téměř 3% a dostaly se přes hranici 420 Kč. Od rozhodného data pro dividendu se jedná o nejvyšší kurz. Posun na vyšší hodnoty byl zasloužený, když domácí energetická společnost zaostávala za vývojem utilit v Evropě. Dílčí růstem se však diferenciál nesmazal a potenciál do závěru roku je u titulu z tohoto pohledu nadále otevřený. K dobrému vývoji přispěl další růst emisních povolenek a samotných cen elektrické energie, které se u kontraktů na příští rok dostaly na své letošní maximum. V extra dobré výkonnosti pokračovaly akcie Stock Spirits. V týdnu posílily o dalších 10% a dostaly se na letošní maxima. Z letošních minim, která byla na začátku měsíce, tak kurz velmi rychle posílil o více jak 25%. Erste se rychle zvedla z 929 Kč zpět nad 960 Kč, zhoršení sentimentu v závěru týdne ji však postihlo z domácích titulů nejvíce a kurz končil na 936 Kč. Na týdenní bázi se podařilo uhájit mírný zisk ve výši 0,66%. Komerční banka se držela po celý týden těsně nad hranicí 1000 Kč (+0,85 %). NA akciích Monety byl patrný nadále prodejní tlak, který vyvrcholil cenami pod 75 Kč. Poklesu jsme využili k navýšení naší pozice v rámci modelového portfolia PortFio. Ze tří bankovních titulů zastoupených na pražské burze považujeme akcie Monety na současných tržních úrovních za investičně nejatraktivnější. V závěru týden se již kurz dostal na vyšší úroveň a končil na 76,15 Kč (-0,46 %). Mediální CME přišla o 2,23% a kurz se nadále pohybuje okolo dolní strany aktuálního obchodního pásma. Vývoj na Fortuně pokračoval v obdobných koleích jako v předchozích obdobích. Žádná nová informace o odkupu či stažení akcií z burzy, nízká obchodní aktivita (v úterý se na BCPP nezobchodovala ani jedna akcie), ale kurz je schopný se s dílčími objednávkami posouvat na nová historická maxima. Tentokrát již na 152 Kč (+2,22%). Od začátku roku je kurz výše již o téměř 80%.

Index	11. 8. 2017	18. 8. 2017	Změna
PX	1 021,06	1 033,04	+11,98 (+1,17 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (červen) aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,3%, předchozí hodnota: -0,7%
- **Index výrobních cen** (y-y) (červen) aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- **HDP** (q-q) (2Q) aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- **HDP** (y-y) (2Q) aktuální hodnota: 4,5 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 3,0 %

Firemní zprávy

- **CETV 14/8** – Erste Group zvyšuje cílovou cenu pro akcie CME z předchozí hodnoty 2,30 (51,04) dolarů na současných 4,85 dolarů (107,6). Doporučení zůstává ponecháno na „akumulovat“. Banka zvýšení cílové ceny zdůvodňuje zejména pokračující redukcí dluhu mediální společnosti. Společnost by měla profitovat ze silného ekonomického růstu v ČR, Slovensku a Rumunsku.
- **ČEZ 17/8** – ČEZ zveřejnil informaci o tom, že dostal několik závazných nabídek týkajících se prodeje bulharských aktiv. Energetický gigant nyní nabídky zvažuje. Více informací prozatím firma nezveřejnila.
- **Moneta 17/8** - Analytici JP Morgan snížili cílovou cenu pro Moneta Money Bank na 91 ze 100 Kč. Doporučení zůstává "overweight". Ke stejnému kroku přistoupila rovněž Komerční banka, která snížila cílovou cenu z 95 Kč na 90 Kč. Doporučení zůstalo na stupni „koupit“.

Česká republika

- **O2 17/8** – Český telekomunikační úřad oznámil, že podle testu tří kritérií neprobíhá na velkoobchodním trhu přístupu k mobilním službám efektivní hospodářská soutěž a navrhuje antimonopolnímu úřadu zařadit jej do seznamu regulovaných trhů. Účinnějšímu rozvoji konkurenčního prostředí brání tržní problémy především v segmentu rezidentních zákazníků (domácností). Na základě toho ČTU dospěl k závěru, že velkoobchodní trh je vhodným pro regulaci ex ante, a proto je navrhuje zařadit na seznam relevantních trhů.
- **Pegas Nonwovens 14/8** – Společnost oznámila, že oficiálně obdržela dobrovolnou nabídku na převzetí od minoritního akcionáře R2G Rohan Czech. Představenstvo dle mluvčího zváží dobrovolnou nabídku převzetí ve všech jejích aspektech a uveřejnění své stanovisko v souladu se zákonnými a burzovními pravidly.
- **Stock Spirits 18/8** - Likérka Stock Spirits na svých webových stránkách zveřejnila informaci o tom, že polské fondy Aviva snížily podíl ve společnosti na 2,91 % z předchozích 3,91 %.
- **Vienna Insurance Group 16/8** – Společnost JP Morgan zvýšila cílovou cenu pro akcie VIG na 25,5 EUR z původních 23,5 EUR.
- **Vienna Insurance Group 17/8** – Ratingová agentura S&P potvrdila pojišťovací skupině rating na stupni „A+“, výhledu zůstává stabilní.

Očekávané události

- 22/8 VIG – výsledky za 2Q
- 24/8 Pegas – výsledky za 2Q

USA

Na americkém trhu pokračovalo volatilnější obchodování. Zkraje týdne americké indexy rychle smazaly ztráty z minulého týdne, díky prozatímnímu uklidnění situace mezi USA a KLDK, když jediná nová informace byla fotografie Kim Čong-una, jak studuje doletovou dráhu svých raket. Trh se tak mohl zaměřit ve středu na zápis z červencového zasedání Fedu. Report ukázal na nejednotnost bankéřů ohledně dalšího zvyšování sazeb kvůli nižším inflačním tlakům. Fed zopakoval, že se zahájením snižování balance Fed počítá relativně brzo, avšak blíže své plány neupřesnil a zřejmě čeká na další zasedání. Fed i ECB tak vyčkávají s otočením kormidla ve své měnové politice až po setkání v Jackson Hole, které začíná ve čtvrtek. Ze zápisu byla pro trhy zajímavá informace, že Fed je méně optimistický ohledně plánovaných fiskálních stimulů, které zatím zůstávají pouze přáním Donalda Trumpa. Zápis vyzněl pozitivně pro americké dluhopisy se zlatem a spíše negativně pro americké akcie. Pravděpodobnost zvýšení sazeb v prosinci po zveřejnění zápisu klesla na 30 %. Menší optimismus ohledně fiskálních reforem se ukázal být na místě, když Donald Trump začal ztrácet náklonost mezi republikány a představiteli velkých amerických firem po jeho vyjádření k násilnostem v Charlottesville. Prohlášení prezidenta byla vnímána jako rasistická a ředitelé firem jako Intel, Merck a Under Armour tak začali opouštět jeho poradní sbor. Trump raději dva své poradní sbory rozpustil, jelikož by zřejmě odešli nakonec všichni. Dalším kdo zvažoval odchod, byl hlavní ekonomický poradce a možný příští guvernér Fedu Gary Cohn, kterého jako bývalého ředitele Goldman Sachs trh vnímá jako muže na svém místě. Ve čtvrtek navíc došlo k teroristickému útoku v Barceloně a na Wall Street se tak rychle vrátil negativní sentiment a akciové indexy zaznamenaly největší jednodenní pokles za poslední tři měsíce.

Index	11. 8. 2017	18. 8. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	21858,32	21674,51	-183,81 (-0,84 %)
S&P 500	2441,32	2425,55	-15,77 (-0,65 %)
NASDAQ Composite	6256,56	6216,53	-40,03 (-0,64 %)

Klíčové události

- **Newyorský výrobní index** (srpen): aktuální hodnota: 25,2, očekávání trhu: 10,0, předchozí hodnota: 9,8
- **Maloobchodní tržby** (m-m) (předběžný): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **Započatá výstavba** (m-m) (červenec): aktuální hodnota: -4,8 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 8,3 %
- **Počet nově vydaných stavebních povolení** (m-m) (červenec): aktuální hodnota: -4,1 %, očekávání trhu: -2,0 %, předchozí hodnota: 7,4 %
- **Průmyslová produkce** (m-m) (červenec): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Index předstihových ukazatelů** (červenec): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan** (srpen - předběžný): aktuální hodnota: 97,6, očekávání trhu: 94,0, předchozí hodnota: 93,4

Firemní zprávy

- **Home Depot 15/8** – Americká firma Home Depot zaznamenala vůbec nejvyšší kvartální tržby v historii společnosti. Výsledky předčily očekávání analytiků a Home Depot tak již podruhé v tomto roce zvyšuje výhled pro fiskální rok. Tržby za 2Q činily 28,11 mld. USD, tedy více než očekávaných 27,84 USD. Meziročně se pak jedná o nárůst o 6 %. Čistý zisk dosáhl hodnoty 2,7 mld. USD, což odpovídá očištěnému zisku 2,25 USD na akcii. O více než 6 % rostly také srovnatelné prodeje.
- **Cisco 17/8** – Společnost Cisco zveřejnila výsledky za 4Q 2017. Firma na úrovni tržeb i zisku naplnila očekávání trhu, hrubá marže ale zklamala. Za 4Q tržby meziročně klesly o 4 % na 12,1 mld. USD. I přes pokles, tržby mírně překonaly očekávání analytiků 12,06 mld. USD. Společnost reportovala výsledky v souladu s očekáváním na úrovni zisku. Čistý zisk klesl na 3,1 mld. USD, což odpovídá analytiky očekávanému očištěnému zisku na akcii 0,61 USD. Hrubé marže Cisco vykázal za čtvrtý kvartál na úrovni 63,7 %, přičemž analytici očekávali 64,0 %. Společnost vysvětlila nižší než očekávané marže silnými cenovými tlaky a vysokou konkurencí.
- **Walmart 17/8** – Investice společnosti do digitálních technologií a e-commerce Wal-Martu pomohly ke zvýšení tržeb. Tržby rostly nad očekáváním analytiků. Meziročně vzrostly o 2,1 % na 123,4 mld. USD při očekávání 123,05 mld. USD. Společnost reportovala očištěný zisk na akcii 1,08 USD, což je mírně nad konsensem, který očekával 1,07 USD. Porovnatelné tržby maloobchodního řetězce vzrostly podle očekávání o 1,8 %. Wal-Mart i nadále očekává nízké zisky z důvodu nižších cen. Společnost snižuje ceny obzvláště ve velmi kompetitivním sektoru potravin, aby si udržela podíl na trhu. V druhém kvartále se společnosti podařilo dosáhnout nejlepších porovnatelných tržeb za posledních pět let v oblasti potravin, které tvoří více než polovinu všech tržeb Wal-Martu. Rostly zejména online tržby, v USA se meziročně zvýšily o 67 %. Příznivým číslem v oblasti e-commerce pomohly také nedávné akvizice, zejména nákup Jet.com, který Wal-Martu umožnil snížit náklady na přepravu.
- **Alibaba 17/8** – Skupina Alibaba Group, provozovatel online nákupních platform, zvýšila v prvním čtvrtletí fiskálního roku 2018 obrát o 56 % a překonala odhady analytiků. Základem jejího byznysu je online tržiště

USA

Alibaba a Aliexpress. Společnost však proniká i do oblasti cloudových řešení (meziroční růst 96 %), provozuje streamovací službu (podobnou např. Netflixu, +30 %) a pohybuje se také na trhu reklamy a platebních služeb (AliPay). Alibaba zaznamenala nárůst počtu aktivních zákazníků na 466 mil., daří se jí tedy získávat klientelu ze stále dominujících (v Číně) kamenných obchodů. Společnost však nezůstává čistě u online podnikání, podobně jako Amazon (Whole Foods) i ona odkoupila nedávno společnost Intime Retail (kamenné obchody). Hospodářský výsledek Alibaba je brán jako spolehlivý barometr spotřebitelské nálady v Číně.

- **Ross Stores 18/8** - Americký maloobchodník Ross Stores včera po uzavření trhu reportoval pozitivní výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku. Tržby i zisk předčily odhady analytiků v konsensu. Tržby v meziroční komparaci vzrostly o 8 %, čistý zisk posléze o 12,5 %. Klíčový sledovaný ukazatel porovnatelných tržeb vzrostl oproti druhému čtvrtletí minulého roku o 4 %. Hrubá marže dosáhla úrovně 14,9 % a překonala tak vlastní projekce firmy za druhý kvartál. K navýšení hrubé marže pomáhala jak vyšší marže z prodeje zboží, tak i větší objem prodeje.
- **Foot Locker 18/8** - Oděvní společnost prodávající zejména sportovní oblečení a obuv reportovala kvartální výsledky za druhé tři měsíce fiskálního roku. Firma výrazně zklamala jak na úrovni tržeb, tak i ziskovosti. Čistý zisk dosáhl úrovně 51 milionů dolarů, neboli 0,39 dolarů na akcii. Zisk na akcii očištěný o vlivy jednorázových položek dosáhl úrovně 0,62 dolarů. Analytici v konsensu očekávali 0,90 dolarů na akcii. Pod odhady zůstaly i tržby.
- **Deere 18/8** - Největší světový výrobce zemědělských strojů dnes před otevřením trhů reportoval výsledky. Společnost zvýšila celoroční výhled, ale nenaplnila očekávání na úrovni zisku. Deere & Co. reportoval výsledky za třetí kvartál. Čistý zisk meziročně vzrostl na 641,8 mil. USD, což odpovídá očištěnému zisku na akcii 1,79 USD. Analytici očekávali o něco více, 1,93 USD na akcii. Celkové tržby dosáhly hodnoty 7,81 mld. USD při očekávání 6,91 mld. USD. Tržby divize *Agriculture and turf* meziročně vzrostly o 13 %. Nejvýrazněji rostly tržby *Construction and forestry*, které dosáhly růstu 29 %. Silným výsledkům společnosti pomohla rostoucí poptávka z Jižní Ameriky, která meziročně vzrostla o 10 % John Deere se také snaží o diverzifikaci svých produktů. V červnu zveřejnil plány koupit německou společnost Wirtgen Group, která se specializuje na produkci strojů na konstrukci silnic, za 4,6 mld. EUR. Jedná se o největší akvizici v historii společnosti.

Očekávané události

- 22/8 Richmond Fed Index
- 23/8 PMI, Prodeje nových domů
- 24/8 Prodeje existujících domů, Kansas Fed Index
- 25/8 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 24-26/8 **Jackson Hole**

Výsledky firem za 2Q17:

- 22/8 Medtronic
- 23/8 Lowe's, HP
- 24/8 Broadcom, Tiffany

Německo

Evropa v pondělí rovněž otevřela v pozitivním duchu, nicméně během týdne následovala vývoj v zámoří. Index DAX tak zůstává ve střednědobém klesajícím trendu poblíž 12 tis. bodů. Propad zaznamenal španělský index IBEX 35 po teroristickém útoku v Barceloně. Kvůli útokům výrazně ztrácely akcie evropských i amerických aerolinek. Jinak se tento týden vyprodávaly hlavně akcie evropských bank. Rostly akcie bezpečnějších utilit, kde se pozitivně projevil také růst cen elektřiny. Dařilo se zejména energetice RWE, která reportovala v pondělí lepší hospodářské výsledky. Stejně jako v případě Fedu vyšel v tomto týdnu zápis z červencového zasedání Evropské centrální banky, kde hlavní informací bylo znepokojení centrálních bankéřů z přílišného posílení společné měny. Letošní rally na euro je odrazem zlepšujících se ekonomických podmínek v eurozóně a blížícího se konce QE a prvního zvýšení sazeb. Dle ECB jde o možné překročení přirozené úrovně kurzu vyplývající z reálné ekonomiky. Euro letos posílilo na páru s dolarem o 11 %.

Index	11. 8. 2017	18. 8. 2017	Změna
DAX 30	12014,06	12165,19	+151,13 (+1,26 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **HDP 2Q** (y-y) - aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 1,9, předchozí hodnota: 1.7%
- **PPI** (y-y) červenec - aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,4 %

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba** (červen, y-y) - aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,8, předchozí hodnota: 4.0%
- **HDP 2Q** (y-y) - aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,1 %

Firemní zprávy

- **RWE 14/8** - Německá energetická společnost RWE zveřejnila výsledky za druhý kvartál. Firmě se dařilo nad očekávání a slibuje tak mimořádnou dividendu ve výši 1 EUR za akcii. Společnost také oznámila, že za letošní rok očekává velmi dobré výsledky. Tržby firmy za druhý kvartál dosáhly 10,027 mld. EUR, očekávalo se 8,919 mld. EUR. Čistý zisk činil 1,723 mld. EUR. Meziročně se jedná o značné zlepšení, neboť za druhé čtvrtletí roku 2016 společnost zaznamenala ztrátu ve výši 403 mil. EUR. Očištěný zisk na akcii činil 2,8 EUR.

Očekávané události - Německo

- 22/8 ZEW indexy
- 23/8 PMI
- 25/8 HDP (F), IFO indexy

Očekávané události - Eurozóna

- 22/8 ZEW index očekávání
- 23/8 PMI, Spotřebitelská důvěra

Výsledky firem za 2Q 2017

- 22/8 BHP Billiton

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 spoluvědoucím 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), Lukáš Brodníček (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (analytik), Jan Kregl (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