

Česká republika

Pražská burza po dvoutýdenním klidu, kdy se index PX obchodoval ve velmi úzkém rozpětí v blízkosti hranice 1030 bodů, zaznamenal v závěru srpna zvýšenou volatilitu. Zvýšené pohyby částečně souvisely s růstem napětí na globálních trzích. Index PX nakonec odepsal 1,41% a zaznamenal nejslabší týdenní výkonnost od poloviny června. Na měsíční bázi se podařilo zisky udržet a za celý srpen vykázal domácí index posílit o 1,31%. V posledním srpnovém týdnu se index odpoutal od hranice 1030 bodů a novou podporu získal o 10 bodů níže na 1020 bodech. Nejvýraznější poklesy byly k vidění v úterý, pouze středěční seance byla v zelených číslech. Nejvýraznější ztrátu si připsaly akcie Komerční banky, kde bylo vidět, že po poklesu pod psychologickou hranici 1000 Kč pokračuje prodejní aktivita. Kurz oslabil o 2,34% a končil týden na 964 Kč. Na rozdíl od Komerční banky, kde byl trend obchodování poměrně jednoznačný, zaznamenaly akcie Erste Group relativně volatilní obchodování. Úterní minimum pod 920 Kč bylo rychle vystřídáno čtvrtěčnými obchody nad 950 Kč. Tendence k poklesu však nakonec převážily a titul oslabil o 1,47%. Z finančních titulů ztrácely i VIG (1,04%) a Moneta (-0,84%). S trhem se svezly rovněž akcie ČEZu, přestože podmínky na energetickém trhu zůstaly poměrně příznivé. Kurz oslabil o 1,89%. Na pozitivní vlně se nadále držely akcie Stock Spirits, které posílily o téměř 2% a opět vylepšily své letošní maximum. Titul se v závěru týdne na burze již obchodoval bez nároku na dividendu (cca 0,62 Kč). Z maxim naopak mírně ustoupila Fortuna (-1,54%). Firma reportovala výsledky a pokračovala v začleňování nových akvizic na rumunském trhu. O dalším setrvání na trhu či plánech na stažení z burzy se ze strany majoritního akcionáře zatím investoři nedočkali žádných nových informací. Pegas končil týden mírně pod odkupní cenou 1010 Kč (-0,89%). Kofola informovala o výsledcích odkupu, zájem byl výrazný a došlo ke krácení objednávek. Titul na trhu mírně oslabil o 0,24.

Index	25. 8. 2017	1. 9. 2017	Změna
PX	1 036,56	1 021,97	-14,59 (-1,41 %)

Klíčové události

- Viceguvernér České národní banky Mojmir Hampl řekl, že nevylučuje zvednutí ruky pro další zvýšení sazeb již v září tohoto roku. Debata o zpřísnění měnové politiky bude podle Hampla relevantní na každém dalším zasedání bankovní rady. „Případá mi, že vzhledem k vývoji, k pozici ekonomiky v cyklu, je úvaha o dalším růstu úrokových sazeb relevantní,“ řekl Hampl v rozhovoru pro agenturu Reuters. „Spíš je teď otázka rychlosti a časování dalšího zpřísnění měnové politiky.“ Mojmir Hampl také hovořil o vlivu měnové politiky Evropské centrální banky (ECB) na rozhodnutí bankovní rady ČNB. Podle něho bankovní rada samozřejmě bere politiku ECB v úvahu, avšak dění v eurozóně je v možná současné chvíli o něco méně relevantní než dříve.
- HDP (q-q) (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: 2,5%, očekávání trhu: 2,3%, předchozí hodnota: 2,3%
- HDP (y-y) (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: 4,7%, očekávání trhu: 4,5%, předchozí hodnota: 4,5%

Firemní zprávy

- ČEZ 29/8** - Credit Suisse dnes mírně snížila cílovou pro akcie ČEZu z předchozí hodnoty 354 korun na akcii na 345 korun. Doporučení ponecháno na underperform.
- ČEZ 30/8** - ČEZ informoval o tom, že jeho venture kapitálový fond INVEN CAPITAL získal podíl ve francouzské společnosti VULOG. Jedná se o globálního lídra v poskytování technologií pro sdílenou mobilitu (carsharing) ekologických automobilů ve městech. „Světový trh carsharingu roste a my očekáváme, že do roku 2020 vyroste na více než čtyřnásobek, okomentoval investici generální ředitel INVEN CAPITAL Petr Míkovec.“
- ČEZ 30/8** - Od 1.9. oficiálně začne fungovat nová divize Jaderná energetika. V jejím čele bude Bohdan Zronek, který dosud vedl Jadernou elektrárnu Temelín. Pod divizi bude spadat šest jaderných bloků, přes dva tisíce zaměstnanců včetně týmu, který zodpovídá za přípravu nového jaderného zdroje.

Česká republika

- **Kofola 28/8** – Společnost Kofola uveřejnila oznámení ohledně výsledků nabídky RADENSKA na odkup 5 % akcií firmy. Kofola oznámila, že celkový počet nabídnutých akcií k odkupu byl zhruba 6,5 milionů kusů a překročil tak počet poptávaných akcií, kterých bylo 1,1 milionů kusů. V souladu s nabídkou budou účinná oznámení uspokojena poměrně. Tzn., že počet nabízených akcií bude podle účinných oznámení vynásoben krátkým koeficientem 0,170757 (zaokrouhleno).
- **Fortuna 31/8** – Fortuna v prvním pololetí 2017 zvýšila přijaté sázky o 40,9 %, EBITDA ale klesla o 22 % na 7,6 mil. EUR. Přijaté sázky dosáhly 720,7 mil. EUR, což představuje meziroční růst o 40,9 %. Silný růst přijatých sázek je daný především růstem sázení po Internetu. Celkové hrubé výhry vzrostly o 24,5 % na 100,2 mil. EUR. Hrubý provozní zisk EBITDA meziročně klesl o 22 % na 7,6 mil. EUR. Zisk byl ovlivněn především jednorázovými náklady na středoevropskou expanzi a integraci nových společností do skupiny. Po očištění o tyto jednorázové položky by hrubý provozní zisk dosáhl meziročního růstu o 8 %. Ze stejných důvodů a kvůli nákladům spojeným s refinancováním externího dluhu společnosti se i čistý zisk za první pololetí 2017 dočkal meziročního poklesu o 53,1 % na 2,5 mil. EUR. Analytici očekávali pokles čistého zisku společnosti o 25 %, ale vzhledem ke konsolidaci rumunských aktiv je výsledek těžké porovnávat s předchozími kvartály. V druhé polovině května Fortuna dokončila akvizici skupiny Hattrick Sports Group, díky níž dosáhla vedoucího postavení na Rumunském trhu. „Během prvního pololetí letošního roku společnost pokračovala v dramatickém růstu přijatých sázek, které stouply o 40,9 % až na 720,7 milionů EUR. Na takto silném vzestupu se podílel business ve všech tradičních zemích, kde Fortuna podniká a částečně také nově akvizované společnosti skupiny Hattrick s působností v Rumunsku, Chorvatsku a v dalších zemích. Provozní zisk EBITDA je ovlivněn především jednorázovými náklady spojenými se středoevropskou expanzí a integrací nových společností do skupiny,“ uvedl Per Widerström, generální ředitel.
- **Fortuna 1/9** - Sázková společnost Fortuna uvedla, že úspěšně ukončila akvizici společnosti Bet Active Concept, Bet Zone, Public Slots a Slot Arena, které začlenila v Rumunsku. Akvizice byla schválena mimořádnou valnou hromadou 1.srpna. Rumunské subjekty, které byly předměty této akvizice, jsou aktivní v maloobchodním prodeji a online sázení. Po ukončení akvizice Fortuna provozuje v Rumunsku 787 maloobchodních prodejen, z toho 57 procent vlastní. Podle společnosti budou nově získané podniky budou plně konsolidovány se zbytkem skupiny Fortuna 1.září 2017. Celkové protiplnění za akvizici činí 47 milionů eur, z čehož 32 milionů bylo uhrazeno v den uzavření transakce a zbytek bude vyplácen zálohovým mechanismem s maximální částkou 15 milionů eur.
- **Pegas Nonwovens 30/8** – Polský dozorový orgán schválil vyřazení akcií společnosti z obchodování na Varšavské burze s platností od 19.9.2017. V souladu s vyžadovaným postupem společnost musí požádat Varšavskou burzu, aby vyřazení rovněž schválila. Předpokládá se, že akcie budou na polském trhu naposledy obchodovány ve 4Q letošního roku.

Očekávané události

- 5/9 Maloobchodní tržby
- 6/9 Průmyslová výroba

USA

Finanční trh v úvodu týdne vyděsila raketa KLDK, která přeletěla Japonsko a dopadla do moře za ostrovem Hokkaido. Velká reakce ze strany USA a OSN však nepřišla a akcie se tak ze svých ztrát rychle oklepaly a díky překvapivě dobrému růstu HDP zamířily v tomto týdnu vzhůru a srpen zakončily v zelených číslech. Zklamání přinesla až páteční data z pracovního trhu, když za srpen byl reportován růst pracovních míst pouze o 156 tis. a zároveň se zhoršila i dynamika růstu mezd. V USA se v tomto týdnu řešily zejména škody způsobené velkými povodněmi ve státě Texas. Ačkoli vliv na americkou ekonomiku by měl být dle analýz investičních bank minimální, velké pohyby jsme mohli pozorovat na cenách ropy a hlavně benzínu. Povodně totiž vyřadily z provozu zhruba třetinu rafinérií v USA, což poslalo futures kontrakty benzínu prudce nahoru a naopak ropa WTI reagovala oslabením. Ztráty zaznamenaly kvůli zmíněným povodním akcie pojišťoven. Pokles pokračoval u akcií z potravinářského sektoru, poté co Amazon již začal se snižováním cen potravin u nově koupené firmy Whole Foods Market. Nejvíce se v tomto týdnu dařilo zdravotnickému sektoru, především pak biotechnologiím. Indexům velmi pomohl růst skupiny populárních akcií FAANG. Opětovné utlumení rizika v tomto týdnu zvedlo ceny akcií, nicméně poptávka po bezpečných přístavech v podobě amerických dluhopisů a zlata vydržela. Zlato se dostalo přes 1300 USD za unci a výnos na desetiletých vládních bondech v průběhu týdne klesl na 2,10 %. V pondělí zůstanou trhy v USA uzavřeny z důvodu svátku Labor Day.

Index	25. 8. 2017	1. 9. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	21813,67	21987,56	+173,89 (+0,80 %)
S&P 500	2443,05	2476,55	+33,50 (+1,37 %)
NASDAQ Composite	6265,64	6435,34	+169,69 (+2,71 %)

Klíčové události

- **Index nákupních manažerů Markit** (srpen - konečný): aktuální hodnota: 57,4, očekávání trhu: 57,4, předchozí hodnota: 57,4
- **Pokračující prodeje domů** (m-m) (červenec): aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 1,5 % / revize: 1,3 %
- **Chicago index nákupních manažerů** (srpen): aktuální hodnota: 58,9, očekávání trhu: 58,5, předchozí hodnota: 58,9
- **Osobní příjem** (červenec): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **Osobní výdaje** (červenec): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Jádrová inflace PCE** (y-y, červenec): aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- **Růst HDP** (q-q) (anualizováno) (2Q - druhý, předběžný): aktuální hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- **Změna zaměstnanosti ADP** (srpen): aktuální hodnota: 237 tis., očekávání trhu: 185 tis., předchozí hodnota: 178 tis.
- **Index výrobní aktivity dallaského Fedu** (srpen): aktuální hodnota: 17,0, očekávání trhu: 17,0, předchozí hodnota: 16,8
- **ISM ve výrobě** (srpen): aktuální hodnota: 58,8, očekávání trhu: 56,5, předchozí hodnota: 56,3
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství** (srpen): aktuální hodnota: 156 tis., očekávání trhu: 180 tis., předchozí hodnota: 209 tis. / revize: 189 tis.
- **Míra nezaměstnanosti** (srpen): aktuální hodnota: 4,4 %, očekávání trhu: 4,3 %, předchozí hodnota: 4,3 %
- **Průměrná hodinová mzda** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,5 %

Firemní zprávy

- **Gilead Sciences 28/8** – Společnost Gilead, známá především díky léčbě žloutenky, kupuje Kite Pharma, která se zabývá vývojem léků na různé typy rakoviny. Společnost Kite se zabývá imunoterapií, tedy léčbou, při které je aktivován imunitní systém pacienta při boji s nádorem. Specializuje se přitom na leukémii a druhy "rakoviny krve" (lymfom, myelom). Ve vývoji je několik produktů v pokročilé fázi klinického testování. 11 mld. USD odpovídá 180 dolarům na akcii, páteční závěr byl na 139 USD (prémie 30 %).
- **Best Buy 29/8** – Americký maloobchodní prodejce elektroniky Best Buy zveřejnil dobré výsledky za 2Q, klíčové ukazatele překonaly očekávání. Společnost Best Buy předčila ve druhém kvartále odhady analytiků, pomáhal jí zejména vyšší zájem o mobilní telefony a domácí spotřebiče. Tržby činily 8,94 mld. USD, očekávalo se 8,66 mld. Meziročně se pak jedná o zvýšení o 410 mil. USD. Čistý zisk společnosti dosáhl 182 mil. USD, za stejné časové období minulého roku čistý zisk činil 164 mil. USD. Porovnatelné prodeje rostly o 5,4 %, analytici přitom očekávali nárůst o 2,2 %. O více než 22 % vzrostly také on-line prodeje. Společnost zlepšila výhled pro fiskální rok a očekává růst tržeb o 4 %.
- **Bank of America 30/8** – Bank of America v úterý oznámila, že společnost Warrena Buffeta Berkshire Hathaway využila warranty na nákup kmenových akcií banky v celkovém objemu 16,5 miliard dolarů (700 milionů kusů akcií). Buffet uplatnil warranty na kmenové akcie Bank of America s realizační (strike) cenou ve výši 7,14 dolarů za kus. Včera přitom akcie druhé největší americké banky uzavřely na 23,58 dolarů. Berkshire Hathaway se tak díky uplatnění warrantů stala největším akcionářem banky.

USA**Očekávané události**

- 4/9 Labor Day – státní svátek, neobchoduje se
- 5/9 Průmyslové objednávky
- 6/9 Obchodní bilance, PMI (finální), Běžová kniha Fedu

Výsledky firem za 2Q17:

- 5/9 Hewlett Packard

Německo

S posilujícím eurem německý DAX v úterý prolomil směrem dolů svůj 200 denní klouzavý průměr a hranici 12000 bodů, nicméně stejně jako trhy v USA se rychle zvedl a týden zakončil okolo 12150 bodů. Německým akciím pomohlo, že euro neudrželo své zisky vůči dolaru po větším než očekávaném růstu amerického HDP za druhý kvartál. Ztráty kvůli událostem v USA zaznamenala zajišťovna Munich RE. Televizní společnosti ProSieben podařilo alespoň částečně korigovat předchozí ztráty, po zveřejnění zhoršeného výhledu výnosů z televizní reklamy. Díky vyšším doporučením rostly akcie HeidelbergCement a Lufthansy, která by měla těžit z krachu konkurenta Air Berlin. Kvůli poklesu výnosu na německých bundech ztrácely akcie německých bank, za indexem zaostávaly také akcie automobilek. V pátek také agentura Moody's snížila rating finanční divizi Volkswagenu. Pozornost v Německu přitáhla zanedlouho se konající parlamentní volby. Počítá se s jasným vítězstvím CDU v čele s Angelou Merkelovou.

Index	25. 8. 2017	1. 9. 2017	Změna
DAX 30	12167,94	12142,64	-25,30 (-0,21 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME** (srpen - konečný): aktuální hodnota: 59,3, očekávání trhu: 59,4, předchozí hodnota: 59,4
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 1,5 % / revize: 2,6 %
- **CPI** (y-y) (srpen - předběžný): aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Spotřebitelská důvěra GfK** (září): aktuální hodnota: 10,9, očekávání trhu: 10,8, předchozí hodnota: 10,8

EUROZÓNA

- **Míra nezaměstnanosti** (červenec): aktuální hodnota: 9,1 %, očekávání trhu: 9,1 %, předchozí hodnota: 9,1 %
- **CPI** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,3 %

Firemní zprávy

-

Očekávané události - Německo

- 6/9 Průmyslové objednávky
- 7/9 Průmyslová produkce
- 8/9 Obchodní bilance

Očekávané události - Eurozóna

- 4/9 PPI, Sentix spotřebitelská důvěra
- 5/9 Maloobchodní tržby
- 6/9 PMI (finální)
- 7/9 Zasedání ECB, HDP 2Q (druhý údaj)

Výsledky firem za 2Q 2017

-

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