

Česká republika

Pražská burza se po poklesu z předchozího týdne konsolidovala těsně nad hranicí 1020 bodů. Na týdenní bázi byl výsledek nevýrazný, když index PX oslabil o zanedbatelných 0,09%. Na evropských trzích pokračovaly v poklesu bankovní tituly, když po čtvrtetním jednání ECB se pod tlak dostaly výnosy dluhopisů. Tento vývoj nejméně vyhovoval na domácím trhu tradičně Erste Group, která oslabila o více jak 2,5%. Závěr týdne byl na 911 Kč, kurz se však nakrátko dostal v pátek i pod hranici 900 Kč a byl na nejnižší úrovni za posledních 7 týdnů. Pojišťovací společnost oslabila o 2,9%. Nejlépe si z finančních titulů vedla Komerční banka, která si připsala zisk 0,82%. Velmi příznivé podmínky na energetickém trhu se nadále moc neprojevují u akcií ČEZu. Kurz si polepšil pouze o 0,72% na 418 Kč. Ceny emisních povolenek se dostaly přes 7 EUR, na nová maxima se posunuly rovněž kontrakty elektrické energie na německém trhu. Nejvýraznější pohyb na trhu zaznamenaly akcie Unipetrolu, když po doporučení lokálního brokera (cílová cena 415 Kč) investoři rychle naskakovali do titulu a kurz se na mělkém trhu dostal až nad 330 Kč. Po rychlém růstu byla v závěru týdne vidět ochota vybírat krátkodobé zisky, přesto se kurz udržel na vysokých úrovních a připsal si zhodnocení o 9,15%. O historická maxima se zatím nejedná, ale kurz se dostal na nejvyšší úroveň za 10 let. Nadále se dařilo i Stock Spirits, kde kurz atakoval hranici 70 Kč a připsal si přes 5%. V dalším růstu nezabránila ani informace o prodeji podílu ze strany jednoho z akcionářů. Nové zprávy byly k dispozici ohledně mediální CME. Společnost byla s platností od 18.9. zařazena do středoevropského indexu CEE, což může vyvolat dodatečnou poptávku od indexových investorů. Společnost se rovněž dohodla na vstupu do European Media Alliance. Reakce kurzu byla zatím umírněná a připsal si pouze zanedbatelnou změnu 0,27%.

Index	1. 9. 2017	8. 9. 2017	Změna
PX	1 021,97	1 021,07	-0,9 (-0,09 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 6,0 %, předchozí hodnota: 4,5 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 4,6 %, očekávání trhu: 6 %, předchozí hodnota: 6,6 %
- **Průměrná reálná měsíční mzda** (y-y) (2Q): aktuální hodnota: 5,3 %, očekávání trhu: 4,2 %, předchozí hodnota: 2,8 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 3,3 %, očekávání trhu: 6,9 %, předchozí hodnota: 2,2 %
- **Míra nezaměstnanosti** (srpen): aktuální hodnota: 4,0 %, očekávání trhu: 4,0%, předchozí hodnota: 4,1%
- Guvernér České národní banky (ČNB) Jiří Rusnok ve Zlíně před setkáním s podnikateli v rámci akce Kulatý stůl hovořil o tom, jak vnímá situaci v české ekonomice a o dalším vývoji měnové politiky ČNB. Rusnok řekl, že by s dalším zvyšováním sazeb raději počkal až na novou makroekonomickou prognózu. Podle guvernéra je totiž třeba mít k dispozici ucelenější obrázek o vývoji ekonomiky. Přesto však Jiří Rusnok uznává, že přicházející data (HDP, inflace, trh práce) jsou pozitivnější než očekávala prognóza ČNB a tudíž nahrávají rychlejšímu utahování měnových podmínek. „V tuto chvíli nemohu nic vyloučit, ale nechci ani vytvářet nějaká silná očekávání, protože postupně přicházející indikátory jsou možná mírně silnější než některá naše čísla z prognózy, ale ne zase dramaticky,“ vysvětloval Rusnok svůj pohled. Guvernérův tón tak spíše napovídal tomu, že hodlá zvednout ruku pro zvýšení sazeb až na listopadovém zasedání bankovní rady. „Ten set těch informací není úplný... Mně se zdá, že nehoří, není kam spěchat. Některé indikátory tak dramaticky ve směru nějakého akcelarování růstu nevypadají... Takže já myslím, že je třeba s chladnou hlavou vyčkat,“ citovala Rusnokova slova agentura Reuters.

Česká republika

Firemní zprávy

- **CETV 7/9** - Od 18. září bude mediální společnost Central European Media Enterprise (CETV) přidána do vídeňského indexu CECE.
- **CETV 8/9** - Central European Media Enterprise (CETV) oznámila, že se stane desátým členem sdružení evropských televizních společností European Media Alliance. Skupina byla založena v roce 2014 německou společností ProSiebenSat.1 a dnes je její součástí několik televizních společností z celé Evropy. European Media Alliance byla založena s cílem umožnění strategické spolupráce mezi televizními společnostmi a CETV bude jejím desátým členem.
- **Erste Group 4/9** - Barclays zvýšila cílovou cenu pro akcie Erste z předchozí hodnoty 32,5 (847 Kč) eur na současných 37,5 eur (977 Kč). Doporučení zůstává na „equalweight“.
- **Erste Group 6/9** – Ratingová agentura Fitch předpokládá, že provozní ziskovost rakouských bank zůstane v druhé polovině roku na dobré úrovni po silném vývoji z první poloviny roku. Výhled pro sektor ponechala agentura na stupni „stabilní“.
- **Stock Spirits 4/9** - Ze zveřejněných regulačních informací vyšlo najevo, že společnost Azvarol prodala celý svůj podíl v likérce Stock Spirits. K 10. srpnu společnost již nevlastnila žádné akcie likérky. Ještě v květnu přitom držela 3 % akcií společnosti.
- **Unipetrol 6/9** - Finanční ředitel skupiny Unipetrol Miroslaw Kastelik v rozhovoru pro Reuters říká, že firma zvažuje nechat v provozu starší polyetylenovou jednotku PE1 i po dokončení nového zařízení (PE3). Nová jednotka s kapacitou 270 000 tun/rok bude stát 8,5 miliardy korun a měla by být spuštěna příští rok. Proti původnímu plánu nyní management Unipetrolu uvažuje o pokračování provozu nejstarší jednotky PE1 s tím, že i po dané kvalitě výstupu je poptávka. Jednotka PE2 zůstává nadále v provozu. Miroslaw Kastelik odmítl komentovat výhled či výši budoucích dividend (8,3 Kč za 2016). Pro druhou polovinu letošního roku očekává podobný výsledek jako v první (EBITDA 10 mld. Kč) i díky vysokým maržím (5,5 USD na barel, dvouletá maxima). To vše očištěno o pojistné plnění za havárii v Záluží (2015). Finanční ředitel komentoval také investici do Spolany (často kritizovanou akcionáři): "My si myslíme, že to bylo správné rozhodnutí," investice do společnosti by měly v následujících letech dosáhnout 3 mld. Kč.

Očekávané události

- 11/9 Spotřebitelské ceny

USA

Obchodování na akciovém tento týden vypadalo velmi podobně jako v týdnu předešlém. Na úvod týdne trhy vyděsilo otestování vodíkové bomby ze strany KLDŘ a hrozba amerického prezidenta Trumpa ohledně zastavení obchodu se všemi zeměmi obchodujícími se Severní Koreou, tedy hlavně Čínou. K žádným konkrétním rozhodnutím zatím nedošlo a tak akcie neměly přímý důvod k větším poklesům. Prezident Trump v průběhu týdne překvapil rychlou dohodou s demokraty o tříměsíčním navýšení dluhového limitu, přičemž obešel spolu stranické republikány, kteří takový návrh označili za směšný. Pro trhy jde jistě o krátkodobou úlevu, nicméně na konci roku se očekávají poměrně tvrdá vyjednávání. Po povodních v Texasu se ještě nestihly spočítat způsobené škody a směrem k Floridě se blíží další silný hurikán Irma. V pátek navíc došlo k zemětřesení a menšímu tsunami v Mexiku. Výprodeje tak pokračovaly u akcií pojišťoven. S klesajícími výnosy na amerických státních dluhopisech klesly také akcie bankovních titulů. Výrazný pokles zaznamenaly akcie United Technologies po oznámené akvizici výrobce letadlových součástek Rockwell Collins za více než 15 násobek provozního zisku EBITDA. Jedná se o historicky největší akvizici v leteckém průmyslu. Výrazně ztratily akcie telekomunikačních firem a mediálních společností Walt Disney a Comcast po neoficiálním profit warningu během konference pořádanou Bank of America Merrill Lynch. Nejvíce se v tomto týdnu dařilo akciím ze zdravotnického a ropného sektoru. Hlavní americké akciové indexy týden končily s mírnou ztrátou, pokles přes 1% byl k vidění pouze u technologického Nasdaqu.

Index	1. 9. 2017	8. 9. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	21987,56	21797,79	-189,77 (-0,86 %)
S&P 500	2476,55	2461,43	-15,12 (-0,61 %)
NASDAQ Composite	6435,34	6360,19	-75,14 (-1,17 %)

Klíčové události

- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (2. září):** aktuální hodnota: 298 tis., očekávání trhu: 245 tis., předchozí hodnota: 236 tis.

Firemní zprávy

- **Kroger 8/9** – Společnost překonala výhled na úrovni tržeb, zisk podle očekávání meziročně klesl. Celkové tržby společnosti za druhý kvartál dosáhly výše 27,60 mld. USD, což je mírně nad odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg, kteří v konsensu očekávali 27,49 mld. USD. Tržby tak meziročně vzrostly o 3,9 %. Očištěný zisk na akcii firma vykázala podle očekávání ve výši 0,39 USD na akcii. Čistý zisk ale meziročně výrazně klesl o 8 %, když dosáhl 353 mil. USD. Kroger také oznámil růst porovnatelných tržeb očištěných o výdaje za paliva o 0,7 %, analytici očekávali pomalejší růst tržeb, jen o 0,4 %. V předchozích dvou kvartálech porovnatelné tržby společnosti v meziročním srovnání klesaly. Minulý kvartál společnost výrazně snížila celoroční výhled. Tento výhled Kroger potvrdil i na konci 2Q. I nadále společnost očekává očištěný zisk mezi 2,00 až 2,05 USD na akcii, což je v souladu s odhadem analytiků, kteří očekávají 2,03 USD. Na neočištěné bázi společnost očekává zisk na akcii mezi 1,74 až 1,79 USD na akcii. Společnost ale zdůraznila, že výhled neobsahuje důsledky hurikánů Irma a Harvey, které by mohly zisk snížit. Kroger také oznámil, že očekává celoroční růst tržeb v rozmezí +0,5 % až 1 %.

Očekávané události

- 12/9 JOLTS Report
- 13/9 PPI
- 14/9 CPI
- 15/9 New York Index, Maloobchodní tržby, Průmyslová produkce, Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

Výsledky firem za 2Q17:

- 14/9 Oracle

Německo

Německých akcií se dařilo o poznání lépe navzdory nadále posilujícímu euru. ECB na čtvrtčním zasedání nechala dle očekávání sazby i program nákupu dluhopisů bez změny. Úpravy kvantitativního uvolňování se dočkáme s největší pravděpodobností na příštím říjnovém zasedání. Silné euro sice znamená snížený výhled střednědobé inflace, ale Mario Draghi na tiskové konferenci proti euru výrazněji slovně neintervenoval a euru tak nic nebránilo na páru s dolarem k směřování k úrovni 1,21. Akciím a vlastně i euru pomohlo hlavně zvýšení odhadu růstu letošního HDP na 2,2 %. Index DAX likvidoval minulé ztráty a dokázal se vrátit na 12300 bodů. Indexu pomáhaly vzhůru zejména akcie automobilek. Daimler reportoval dobré srpnové prodeje aut a vzhledem k valuaci si vysloužil zvýšené doporučení od Goldman Sachs a EverCore. Podobně jako americké banky klesaly s nižšími výnosy evropských dluhopisů akcie německých bank. Deutsche Bank se přiblížila k 13 euro za akcii. Ztráty z minulého týdne rozšířila globálně působící zajišťovna Munich RE. Rostly akcie defenzivnějších utilit RWE a E.ON, chemičky BASF a technologické firmy SAP.

Index	1. 9. 2017	8. 9. 2017	Změna
DAX 30	12142,64	12303,98	161,34 (+1,33 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (y-y):** aktuální hodnota: 4,0 %, očekávání trhu: 4,6 %, předchozí hodnota: 2,4 % / revize: 2,7 %
- **Obchodní bilance** (červenec): aktuální hodnota: 19,5 mld., očekávání trhu: 21,0 mld., předchozí hodnota: 22,3 mld
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit** (srpen - konečný): aktuální hodnota: 53,5, očekávání trhu: 53,4, předchozí hodnota: 53,4

EUROZÓNA

- **Maloobchodní tržby (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 3,1 %
- **HDP (y-y) (sezónně očištěno) (2Q - konečný):** aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,2 %
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit** (srpen - konečný): aktuální hodnota: 54,7, očekávání trhu: 54,9, předchozí hodnota: 54,9
- **PPI (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,5 % / revize 2,4 %

Firemní zprávy

- **Volkswagen** - Německá automobilka Volkswagen pozastavila prodej výrobce motocyklů Ducati kvůli vnitřním sporům a nesouhlasu odborů. Výrobce motocyklů Ducati je zcela ovládán společností Audi, která je součástí Volkswagen Group. Právě mezi Audi a Volkswagenem však panují neshody ohledně strategie. S prodeji rovněž nesouhlasí zástupci zaměstnanců, kteří ovládají polovinu dozorčí rady. Zájemci byli připraveni za Ducati zaplatit až 1,5 mld. EUR. Jeden ze zdrojů uvedl, že v tuto chvíli je velmi nepravděpodobné, že jednání budou obnovena ještě tento rok. Prioritou je prý vyřešit neshody mezi VW, Audi a odbory.

Očekávané události - Německo

- 13/9 CPI

Očekávané události - Eurozóna

- 13/9 Průmyslová produkce
- 15/9 Obchodní bilance

Výsledky firem za 2Q 2017

- 14/9 Hermes International

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