

Česká republika

Pražská burza zaznamenala velmi pozitivní výsledek, na týdenní bázi index posílil o 2,94 % a jednalo se o nejlepší týdenní výkonnost od konce dubna. Index se dokázal dostat přes hranici 1050 bodů, což jsou letošní maxima a zároveň nejvyšší úroveň od dubna 2015. Růst byl k vidění prakticky přes celou šíři trhu. Závěr týdne byl částečně ovlivněn rebalancem středoevropských indexů. Pokračující růst cen elektrické energie a dalších důležitých energetických komodit se pozitivně projevil na kurzu akcií ČEZ. Ten postupně posílil až na 436,10 Kč, připsal si 4,33% a smazal svůj podividendový pokles. V závěru týdne se objevila v médiích informace o nabídkách na bulharská aktiva, která jsou nižší, než byla očekávání. Je pravděpodobné, že se bude nadále vyjednávat a ve hře je i možnost, že by z obchodu nakonec sešlo. Rychlý exkurz pod hranici 900 Kč byl zapomenut u Erste Group, která posílila o 4% a vrátila se na 945 Kč. Titul potvrdil svoji pověst jednoho z volatilnějších titulů na naší burze. Od hranice 76 Kč se bez výraznějších kurzotvorných zpráv vydala Moneta a rovněž si připsala zisk přes 4%. Z bankovních emisí si nejmenší zisky připsala Komerční banka s růstem o 1,36%. Zajímavý zvrat přišel v případě Pegasu. Stávající největší akcionář přehodnotil svůj postoj a rozhodl se přistoupit na nabídku ze strany společnosti R2G a za cenu 1010 Kč prodá svůj téměř 30% podíl. Kurz se nadále pohybuje v úzkém rozmezí nad hranicí 1000 Kč, kde se bude držet minimálně do konce nabídky, která je platná do 25.9.2017. Na svůj předchozí růst navázaly akcie Unipetrolu, které se posunuly již na 340 Kč. Titul na týdenní bázi posílil o 5,6 % a jednalo se o nejvýraznější pohyb na trhu. Na 72 Kč zavíraly akcie Stock Spirits, což znamenalo růst o 3,3%. Jedinou emisí s výraznějším záporem byly akcie mediální společnosti CME. Pokles byl relativně překvapivý, když titul byl v závěru týdne zařazen do středoevropského indexu CECE a spíše se očekával zvýšený zájem. Kurz na týdenní bázi oslabil o 3,54%.

Index	8. 9. 2017	15. 9. 2017	Změna
PX	11 021,07	1 051,07	+30,0 (+2,94 %)

Klíčové události

- CPI (m-m) (srpen): aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- CPI (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,5 %
- Česká národní banka (ČNB) zveřejnila komentář ke zveřejněným údajům o inflaci. Podle komentáře Tomáše Holuba ze sekce měnové je růst spotřebitelských cen za srpen v souladu s vyzněním stávající prognózy ČNB. Drobná odchylka od predikce ČNB směrem dolů byla dána nižším než očekávaným meziročním růstem cen potravin. Inflační tlaky v české ekonomice v současné chvíli podle komentáře ČNB odrážejí zrychlující růst mezd i ekonomickou aktivitu, což se posléze projevuje zejména ve vývoji jádrové inflace. Podle ČNB tak inflace zůstane v horní polovině tolerančního pásma cíle i po zbytek tohoto roku. Začátkem příštího roku by se měla snížit k cíli a na horizontu měnové politiky (3Q a 4Q 2018) by měla být lehce pod cílem. Jádrová inflace se pak bude měla pohybovat stabilně kolem dvou procent.

Firemní zprávy

- **ČEZ 12/9** - ČEZ rozšiřuje portfolio v oboru technické správy budov, kupuje 100% podíl společnosti KART, mezi jejíž zákazníky patří například pražský hotel Hilton, Národní galerie či Akademie věd ČR. Šéf ČEZ ESCO Kamil Čermák popisuje: „Společnost KART je výjimečná svým širokým portfoliem klientů. Poskytuje jak služby týkající se obecné správy budov, tak velmi specifických prostor, které vyžadují takřka hodinářskou péči a perfekcionismus.“ Dosud se ČEZ věnoval technologickému facility managementu především v nemocnicích nebo v průmyslu, nově se přibližuje také hotelovému průmyslu, kancelářím a hi-tech prostorům.

Česká republika

- **ČEZ 15/9** - Hospodářské noviny (HN) informovaly o vývoji situace kolem prodeje bulharských aktiv ČEZu. HN píše, že pokud nedojde k navýšení nabídek zájemců, z prodeje distribuční sítě nakonec sejde. Oficiálně nechce polostátní gigant celou věc prezentovat, pouze přitakává, že firma dostala vícero nabídek, které nadále vyhodnocuje. Podle HN však vedení společnosti není spokojeno s jejich výší. Prodej bulharských aktiv lze rozdělit do dvou částí. Tou méně důležitou je odstavená hnědouhelná elektrárna Varna u Černého moře, na kterou společnost dostala nabídku ve výši zhruba 1,3 miliardy korun. Důležitější část transakce však má tvořit prodej distribuční sítě, která se prodává společně se solární elektrárnou Orešec, jejíž výkon dosahuje pět megawattů. Za tato aktiva ČEZ podle informací HN chce minimálně 7,8 miliard korun. Podle odhadů přitom dosavadní zájemci nabídli pouze cca 6,5 miliardy korun. Jen investiční náklady do nákupu výše zmiňovaných bulharských aktiv činili pro ČEZ kolem 17,3 miliard korun. Podle mluvčí ČEZu Alice Horákové na dividendách ČEZ za 13 let vyinkasoval necelých sedm miliard.
- **Erste Group 12/9** - Analytici finančního domu Kepler Cheuvreux zvyšují doporučení pro Erste na "kupovat" z "držet", cílová cena zvýšena na 45 € (1174 Kč), předchozí 27,5 eur (717,50 Kč).
- **Pegas Nonwovens 13/9** - Wood Textiles Holding, největší akcionář výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens, se nakonec rozhodl akceptovat nabídku převzetí od společnosti R2G Rohan Czech a prodat svůj téměř 30% podíl. R2G oznámila záměr dobrovolné nabídky převzetí za cenu 1010 Kč za akcii letos v červenci, podmínky nabídky byly oficiálně zveřejněny na konci srpna. Ačkoliv se Wood původně stavěl k nabídce zdrženlivě a naznačoval, že neuvažuje o prodeji svého podílu v Pegasu, tak nakonec svůj postoj přehodnotil.

Očekávané události

- 18/9 Průmyslové ceny

USA

Na finanční trhy se opět velmi rychle vrátila risk-on nálada, tedy přesun z bezpečných přístavů do rizikovějších aktiv. Hurikán Irma nakonec dle zpravodajských agentur nenapáchal až takové škody, jaké se původně očekávaly. Dopady přírodních katastrof v Texasu a na Floridě trh i někteří zástupci Fedu vyhodnotili jako v konečném součtu pozitivní věc pro ekonomiku vzhledem k následným nutným výdajům spojených s obnovou těchto oblastí. Poměrně klidná byla v průběhu týdne i situace ohledně KLDŘ. Až v pátek Severní Korea vypálila další raketu přes Japonsko do Tichého oceánu. Trh nicméně tentokrát výrazněji nereagoval. Po optimistických komentářích několika zákonodárců a prezidenta Trumpa se navíc přizpůsobily naděje na daňovou reformu a americkým akciovým indexům nic nebránilo tento týden překonat maxima dosažená v srpnu. S růstem výnosů na dluhopisech rostly akcie z finančního sektoru. Zisky připsal také sektor farmaceutický a díky růstu cen ropy k 50 USD sektor energetický. Akcie Applu reagovaly oslabením po sledovaném představení nových produktů včetně iPhone X. Kvartální výsledky nad očekáváním trhu reportoval Oracle, výhled společnosti však investory zklamal a akcie se posunuly na nižší úroveň.

Index	8. 9. 2017	15. 9. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	21797,79	22268,34	+470,55 (+2,16 %)
S&P 500	2461,43	2500,23	+38,80 (+1,58 %)
NASDAQ Composite	6360,19	6448,467	+88,276 (+1,39 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (srpen):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **Newyorský výrobní index (září):** aktuální hodnota: 24,4, očekávání trhu: 18,0, předchozí hodnota: 25,2
- **CPI (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Index výrobních cen (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- **Nové pracovní pozice JOLTs (červenec):** aktuální hodnota: 6,170 mil., očekávání trhu: 5,950, předchozí hodnota: 6,163

Firemní zprávy

- **Apple 8/9** – Technologický gigant dnes večer na očekávané prezentaci představil nové produkty včetně nových modelů iPhone. Společnost odhalila novou Apple TV, která disponuje 4K rozlišením a HDR obrazem. Dostupná prozatím bude v osmi zemích světa za cenu 179 dolarů. Filmy ve 4K budou na iTunes k zakoupení za stejnou cenu jako standardní HD filmy. Společnost také představila nové Apple Watch disponující LTE modulem, které budou k dostání v rozmezí od 329 dolarů až po 399 dolarů v závislosti na tom, zda hodinky budou obsahovat mobilní čip. Pokud bude čip zabudovaný uvnitř hodinek, budou fungovat i bez telefonu a to včetně hlasových služeb. Apple nadále představil nový iPhone 8 a iPhone 8 Plus. Změnou je, že dřívější hliník na zadní straně mobilu nahradilo sklo, což umožňuje využívat bezdrátové nabíjení. Apple však nenabídne vlastní nabíječky, na prezentaci ukazoval nabíječky jiných výrobců. Designově se modely od předchozích příliš neliší. Ceny budou začínat na 669 dolarech pro iPhone 8 a 799 dolarech pro iPhone 8 Plus. Nejvíce očekávaným odhalením byl zbrusu nový model iPhone X. Ten je již výrazně odlišný od výše zmínovaných modelů. Jak již vypulo na povrch při včerejším úniku informací o dnešní prezentaci, disponuje X OLED displejem téměř zcela bez rámečků. Zmizelo klasické tlačítko pod displejem se čtečkou otisku prstů. Tuto funkci nově nahrazuje tzv. Face ID odemykající mobil na základě rozeznávání uživatelské tváře. Cena iPhone X by měla začínat na 999 dolarech. Apple zatím neodtajnil v jakých státech se X bude prodávat. Tim Cook pouze prozradil, že do prodeje jde o 3. listopadu.
- **Oracle 15/9** - Po uzavření trhů reportovala výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018 softwarová společnost Oracle. Výnosy meziročně vzrostly o 7 % na 9,21 mld. USD, očekávalo se 9,03 mld. USD. Očištěný zisk na akcii byl také nad konsensem. Meziročně vzrostl o 12 % na 0,62 USD a překonal tak očekávání analytiků o 2 centy. Čistý zisk dosáhl 2,21 mld. USD, což je o 21 % více než před rokem. Společnosti Oracle se daří částečně proto, že její původní softwarový business neklesá tak rychle, jak očekávali analytici. I nadále tvoří 65 % všech tržeb a dosáhl tedy výnosů 5,92 mld. USD za uplynulý kvartál. Výnosy z prodeje nových softwarových licencí v meziročním srovnání spadly jen o 6,2 %. Hrubá marže dosáhla výše 41 %. Výnosy z cloudových aplikací meziročně vzrostly o 62 % nad 1 mld. USD. Celkové výnosy z cloudu ve srovnání s prvním kvartálem minulého roku vzrostly o 51 % na 1,5 mld. USD. K růstu cloudových výnosů společnosti výrazně pomohla akvizice NetSuite, prodejce business softwaru na internetu. Oracle získal NetSuite Inc. před rokem za 9 mld. USD. Výnosy z cloudu teď tvoří 16 % všech výnosů společnosti. I přes pozitivní výsledky společnost představila opatrný výhled na zbytek fiskálního roku. Oracle očekává celoroční růst výnosů o 2-4 %, z toho výnosy z cloudu by měly růst o 39 až 43 %. To znamená, že růst cloudových výnosů by měl zpomalit v příštím kvartálu na 41 až 45 %. Podle výhledu by celoroční očištěný zisk na akcii měl dosáhnout 0,64 až 0,68 USD na akcii.

USA**Očekávané události**

- 19/9 Stavební povolení, Započatá výstavba, Importní a exportní cenové indexy
- 20/9 Zasedání FOMC, tisková konference J.Yellen
- 21/9 Philadelphia Fed Index
- 22/9 PMI

Výsledky firem za 2Q17:

- 19/9 FedEx, Adobe
- 20/9 General Mills

Německo

Německé akcie rovněž rozšířily zisky z minulého týdne, když si euro vzalo oddechový čas. DAX se dostal rychle zpátky přes 12500 bodů, nicméně do svých letošních maxim má na rozdíl od Ameriky ještě kus cesty. Euro sláblo po inflačních datech z USA, část ztrát smazalo až v pátek po horších maloobchodních tržbách za srpen. Data za září pak budou silně ovlivněna hurikánem Harvey a Irma. Hurikány budou mít vliv na hospodaření největší světové zajišťovny Munich RE. Společnost v návaznosti na události v USA vyhlásila profit warning. Události v USA dle vyjádření firmy pravděpodobně smažou celý zisk za třetí kvartál a ohrožují celoroční cíle hospodaření. Societe Generale následně stáhla své nákupní doporučení pro akcie německé zajišťovny. Z ostatních titulů oslabovaly akcie defenzivnějších utilit E.ON a RWE. Aerolinky Lufthansa těží z insolvenčního řízení konkurenčních aerolinek Air Berlin. Bayer v závěru týdne ohlásil schválení nového léku. Mimo kontinentální Evropu oslabovaly prudce britské akcie kvůli silnější libře po zasedání Bank of England, která plánuje začít se zvyšováním úrokových sazeb.

Index	8. 9. 2017	15. 9. 2017	Změna
DAX 30	12303,98	12518,81	214,83 (+1,75 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI (finální - srpen, y-y):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,8 %

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (červenec):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,6 %
- Analytici oslovení agenturou Reuters očekávají, že Evropská centrální banka (ECB) začne snižovat program nákupu aktiv od ledna příštího roku. Analytici podle průzkumu očekávají, že ECB v říjnu oznámí, že prodlužuje program nákupu aktiv o dalších šest měsíců, avšak sníží měsíční objem nakupovaných aktiv z dosavadních 60 miliard eur na 40 miliard eur. Z 52 oslovených analytiků očekává 50, že ECB poskytne bližší informace již právě na říjnovém zasedání.

Firemní zprávy

Očekávané události – Německo

- 19/9 ZEW indexy
- 20/9 PPI
- 22/9 PMI

Očekávané události - Eurozóna

- 18/9 CPI
- 21/9 Spotřebitelská důvěra
- 22/9 PMI

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