

TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

25.9. 2017 – 29. 9. 2017



Česká republika

Z celkového pohledu zaznamenala pražská burza druhý nevýrazný týden za sebou. Index PX se opět držel v relativně úzkém pásmu, z čehož vešel nakonec týdenní pokles o nepatrných 0,13%. Základ ztráty byl položen v pondělí, následné mírné růsty pokles neumazaly. Obchodní týden byl o jeden den kratší díky čtvrtému svátku, páteční objemy to však neovlivnilo, když vyšší obchodní aktivita souvisela s koncem kvartálu. Brzdou lepšího vývoje byly tentokrát finanční tituly. Komerční banka oslabila o 1,34%, Moneta ztratila přes 2%. Výraznější ztráty si v úvodu týdne připsovala i Erste Group (obchody pod 930 Kč), ale kurz se postupně s pozitivním vývojem v Evropě postupně zvednul a na týdenní bázi končil slabší pouze o 0,21%. Protiváhou bankovním emisím byla společnost ČEZ, která posílila o téměř 2%. V pátek se kurz dostal až na úroveň 448 Kč, close byl však na nižších úrovních blíže hranice 440 Kč. Investorská veřejnost nadále řeší informace o možném rozdělení společnosti, nadále je sledován i vývoj v Bulharsku. Dle zpráv z médií dozorčí rada společnosti již dala souhlas s vyjednáváním o finálních podmínkách prodeje elektrárny ve Varně s vybraným zájemcem. Nejvýraznější pokles zaznamenaly akcie Pegasu, kde skončila dobrovolná nabídka k odkupu akcií. Kurz oslabil o 8,5%. Nový vlastník bude ovládat téměř 89% akcií. Přestože se podařilo odkoupit takto vysoký podíl, R2G prý nebude usilovat o zbývající akcie. Tento postoj je poměrně překvapivý, jelikož jejich původní záměr počítal se 100% ovládnutím společnosti. Zbývající podíl na trhu je již velmi nízký a očekávali jste tedy, že snaha o plné ovládnutí bude pokračovat. Vedení překvapivě oznámilo záměr na realizaci další linky v ČR. Své pololetní výsledky zveřejnil výrobce tabákových produktů Philip Morris. Lepší než očekávaná čísla posunuly kurz na nová mnoholetá maxima. Kurz si připsal 3,63% a končil na úrovni 16.560 Kč. Výrazněji v kladných hodnotách končila i Fortuna. Téměř 5% růst byl dosažen hlavně díky pohybu v páteční seanci a lze primárně přisuzovat při celkově nízké likviditě snaze o vyšší ocenění na konci kvartálu.

Posledním zářijovým týdnem byl zakončen třetí kvartál, ve kterém si domácí index připsal růst o 6,61%. Výkonnost domácích akcií patřila ve 3Q k nejlepším v Evropě, navíc se do indexu negativně projevoval vliv rozhodných dat pro dividendy.

Index	22. 9. 2017	29. 9. 2017	Změna
PX	1 046,51	1 045,17	-1,34 (-0,13 %)

Klíčové události

- **Oznámení repo sazby** (27. září): aktuální hodnota: 0,25 %, očekávání trhu: 0,25 %, předchozí hodnota: 0,25 %
- **Česká národní banka (ČNB)** na měnovém zasedání rozhodla ponechat úrokové sazby nezměněné hlasováním bankovní rady v poměru čtyři ku třem. Na následující tiskové konferenci hovořil guvernér (ČNB) o tom, že cílem srpnového zvýšení sazeb nebylo chladit ekonomiku, nýbrž posunout se k normálnímu nastavení úrokových sazeb. Guvernér také potvrdil svá předchozí slova, když řekl, že jedním z hlavních faktorů pro ponechání sazeb na stávající úrovni bylo počkat na novou prognózu o vývoj českého hospodářství. Podle Rusnoka o sobě ekonomika v současné chvíli určitý obrázek sice vytváří, ale zůstávají zatím některé nejistoty. Všechny sedm členů bankovní rady následně vyjádřilo pochopení, že současná situace jednoznačně opravňuje k další normalizaci úrokových sazeb. Rusnok řekl, že napětí na trhu práce nadále zesílilo a data indikují robustní ekonomický růst ve třetím čtvrtletí tohoto roku. Jiří Rusnok si podle vlastních slov umí na horizontu šesti měsíců představit zvýšení sazeb o více než 0,25 %. Jiří Rusnok se vyjadřoval také k vývoji kurzu koruny, když řekl, že polštář překoupenosti na trhu s korunou se zmenšuje. Rusnok řekl, že argumentem menšiny, která hlasovala pro zvýšení sazeb, byl fakt právě fakt překoupenosti koruny, jelikož tento kanál nefunguje standardně. Co udělá ECB tak pro ČNB není tak klíčové právě proto, že se to neprojeví na koruně. Menšina také argumentovala tím, že nové poznatky, které vyplnou z listopadové prognózy, pravděpodobně na trendu nic nezmění.

Česká republika

Firemní zprávy

- **ČEZ 27/9** - Energetický gigant ČEZ má podle slov místopředsedy představenstva Tomáše Pleskače na užším seznamu pět zájemců o bulharská aktiva. Pleskač řekl agentuře Reuters a magazínu E15. O prodeji aktiv chce ČEZ rozhodnout již do konce tohoto roku. Jména zájemců Pleskač nespecifikoval, uvedl však, že již mají s energetickým sektorem na Balkáně zkušenosti.
- **ČEZ 29/9** - Hospodářské noviny přinesly informace o tom, že ČEZ chce prodat elektrárnu Varna separátně za 1,3 miliardy korun (50 milionů eur). Dozorčí rada již v úterý schválila vyjednávání o prodeji elektrárny jednomu ze zájemců. „Dali jsme průběžný souhlas k tomu, aby se o tom vyjednávalo,“ řekl pro HN šéf dozorčí rady Václav Pačes. Posléze dodal, že i když původní plán byl prodat veškerá bulharská aktiva dohromady, nabídka na koupi elektrárny Varna byla natolik atraktivní, že se bude pravděpodobně prodávat samostatně. Přesnou částku ani jméno zájemce Pačes neupřesnil.
- **Philip Morris 26/9** – Výrobce tabákových produktů Philip Morris reportoval výsledky za první polovinu letošního roku. Tržby i zisk rostly nad očekáváním. Pomohlo zvýšení prodejních cen, přestože objem prodeje klesl. Konsolidované tržby bez spotřební daně a DPH stouply o 7 % na 5,8 mld. CZK, resp. o 7,2 % po vyloučení vlivu směnného kurzu. Analytici oslovení agenturou Bloomberg za stejné období očekávali tržby 5,42 mld. CZK, výnosy tedy překonaly očekávání. Zisk z provozní činnosti ve výši 2,0 mld. CZK vzrostl o 23,2 % v prvním pololetí 2017 v porovnání se stejným obdobím roku 2016. Výrobce cigaret oznámil za 1. pololetí konsolidovaný čistý zisk 1,6 mld. CZK, což představuje meziroční nárůst o 24,7 %. Tržby v ČR bez spotřební daně a DPH se zvýšily o 8,5 % na 3,0 mld. CZK. K růstu pomohl zejména meziroční růst cen, který přispěl k zvýšení tržeb o 272 mil. CZK. Tento nárůst byl částečně eliminován nepříznivým poklesem objemu prodeje. Celkový trh cigaret v České republice vzrostl o odhadovaných 1,3 % na 10,0 miliard kusů cigaret. Objem domácího odbytu společnosti Philip Morris ČR a.s. se snížil o 2,0 % v prvním pololetí 2017 v porovnání se stejným obdobím roku 2016 na 4,4 miliardy kusů zejména z důvodu zvýšení spotřební daně v roce 2017. Tržní podíl Philip Morris ČR u cigaret v České republice stagnoval na úrovni 45,8 %, na Slovensku klesl o 0,7 % na 56,7 %.
- **Pegas Nonwovens 27/9** - Nový majitel textilky Pegas Nonwovens, investiční firma R2G Rohan, plánuje omezit dividendu a chce se soustředit spíše na hromadění hotovosti pro další růst. Pro Hospodářské noviny to řekl ředitel přímých investic R2G Jakub Dyba. „Pegas by se podle nás měl soustředit na hromadění hotovosti, kterou pak použije pro svůj budoucí růst,“ řekl Dyba konkrétně. Po 5. říjnu by R2G měla vlastnit 88,55 % akcií textilní společnosti. O získání zbytku cenných papírů Pegasu prozatím R2G podle Dyby usilovat nebude. I přesto, že by to firmě mohlo zajistit možnost vytěsnit ostatní akcionáře. „Nedosáhli jsme limitu pro vytěsnění dalších akcionářů, který je v tomto případě 95 %. Nyní se soustředíme spíše přímo na podnikání Pegasu,“ tak nám to vyhovuje, říká Dyba.
- **Pegas Nonwovens 29/9** - Textilní společnost Pegas Nonwovens na svých webových stránkách oznámila, že uzavřela s dodavatelem výrobní technologie Reifenhäuser Reicofil dohodu o dodávce semikomerční linky RF5 Bico FHL R&D 2F pro závod ve Znojmě-Příměticích. Roční výrobní kapacita linky bude dosahovat 8 - 15 tisíc tun (dle vstupní suroviny a vyráběném produktu). K uzavření finální smlouvy by mělo dojít do konce kalendářního roku. Do komerčního provozu by se linka měla dostat v průběhu třetího čtvrtletí roku 2019. „Podpisem této dohody jsme dosáhli významného milníku v projektu, v rámci kterého jsme se společností Reicofil poslední dva roky intenzivně pracovali na vývoji nové technologie. Tato nová technologie je založená na platformě Reicofil 5 a „no-basement“ konceptu. Využívá osvědčené bikomponentní technologie, nabízí širokou škálu typů vláken a jejich profilů a zároveň umožňuje využití jiných vstupních surovin, než které v současnosti standardně zpracováváme. Významným prvkem této technologie je systém zpevňování netkané textilie, který je alternativní k současným konvenčním systémům, komentoval investici František Řezáč, generální ředitel a člen představenstva společnosti.
- **Unipetrol 29/9** - Erste snížila doporučení pro akcie Unipetrolu z „buy“ na „akumulovat“, cílová cena zvýšena na 384 korun za akcii (dříve 292 korun za kus).

Očekávané události

- 3/10 HDP – konečný údaj za 2Q
- 6/10 Maloobchodní tržby

USA

Ve středu byl velmi sledovaný projev šéfky Fedu Janet Yellenové, po kterém se na trhu upevnily očekávání prosincového zvýšení sazeb, navzdory slabší inflaci, která je pro Fed dle Yellenové částečně záhadou. Prosincovému zvýšení sazeb nahrála i střeďeční data ohledně objednávek zboží dlouhodobé spotřeby. Dolar tak posílil a poklesly ceny zlata a dluhopisů. Akciové indexy v USA opět víceméně nereagovaly a index strachu VIX zůstává na rekordně nízkých úrovních. V průběhu týdne došlo nicméně k přesunu z růstových akcií (FAANG) do spíše hodnotových titulů. Negativní sentiment na začátku týdne vydržel u firem, které jsou dodavatelem Applu vzhledem k nižšímu zájmu o nové iPhone. Závěr týdne se však nesl v pozitivním duchu a indexy zakončily na nových maximech. Předskokanem výsledkové sezóny, která se naplno rozeběhne v říjnu, je známá společnost Nike. Výrobce sportovního zboží reportoval výsledky nad analytickým konsenzem, avšak výhled investory zklamal a akcie reagovaly oslabením o necelá 4 %. Lepší výsledky a výhled představil výrobce čipů Micron Technology (+5 %). Ropným titulům pomohl nárůst cen ropy kvůli napětí ohledně možného vyhlášení nezávislosti Kurdistanu a zastavení dodávek ropy do Iráku z Turecka. Na vyostřenou slovní rétoriku mezi prezidentem Trumpem a Kim-Cong Unem trh výrazněji nereagoval.

Index	22. 9. 2017	29. 9. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	22349,59	22405,09	+55,50 (+0,25 %)
S&P 500	2502,22	2519,36	+17,14 (+0,68 %)
NASDAQ Composite	6426,92	6495,96	+69,04 (+1,07 %)

Klíčové události

- **Index jádrových výdajů na osobní spotřebu (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 1,3 % očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- **Osobní výdaje (srpen):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Osobní příjem (srpen):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 % / revize 0,3 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (2Q - třetí, konečný):** aktuální hodnota: +3,1%, očekávání trhu: +3,0%, předchozí hodnota: 3,0%
- **Pokračující prodeje domů (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: -2,6 %, očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: -0,8 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: -6,8 %
- **Index výrobní aktivity dallaského Fedu (září):** aktuální hodnota: 21,3, očekávání trhu: 11,5, předchozí hodnota: 17,0

Firemní zprávy

- **Nike 27/9** – Ziskovost oděvního giganta v posledním kvartále v meziročním srovnání poklesla méně, než očekávali analytici oslovení agenturou Bloomberg. Čistý zisk meziročně poklesl o 24 % na 950 milionů dolarů, což je však stále výrazně nad konsensem analytiků, kteří očekávali propad až na 800 milionů dolarů. Naopak celkové tržby firma vykázala nepatrně pod tržním konsensem. Hrubá marže za první kvartál fiskálního roku klesala v souladu s odhady na 43,7 %. Firmě v prvním čtvrtletí vzrostla efektivní daňová sazba. Výraznějšímu poklesu zisku naopak zabránily nižší prodejní a administrativní náklady. Již v červnu firma oznámila, že plánuje propustit 1400 zaměstnanců, což se rovná 2 % celosvětové pracovní síly. V posledních kvartálech americká firma začala ztrácet podíl na trhu v soutěži s hlavním rivalem Adidas. Maloobchodníci sportovního oblečení prodávající produkty od Nike v posledních měsících vykazují špatná čísla. Foot Locker, Finish Line Dick's Sporting Goods reportovaly slabší čísla v komparaci s konsensem a snížily výhledy pro nadcházející kvartály. Nike informoval o tom, že se bude snažit prodávat své produkty více přímými metodami. Zmiňovaný byl i prodej na Amazonu. Firma očekává v tomto kvartále další propad prodeje sportovního oblečení na území Severní Ameriky, v minulém kvartále prodeje poklesly o 3 %.
- **BlackBerry 28/9** - Kanadská BlackBerry reportovala včera výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku, které překonaly odhady trhu jak na úrovni ziskovosti, tak i tržeb. Finanční ukazatele tak nadále ukazují, že rozhodnutí firmy ukončit business se smartphony a zaměřit se na softwarové aktivity a podnikání ve službách spojených s mobilními produkty se společností začínají vyplácet. Tržby dosáhly 249 mil. Kč při očekávání trhu 220 mil. USD. Firma vykázala mirný zisk na úrovni 0,05 USD na akcii, trh čekal nulový výsledek. John Chen, CEO společnosti, byl tak logicky z kvartálních výsledků v komentáři nadšený. Pochvaloval si zejména fakt, že firma dosáhla rekordních čísel, co se týče tržeb ze softwaru a ze služeb. Stejně tak BlackBerry vykázala rekordní úroveň hrubé marže (76 %). Provozní zisk společnosti činil 22 milionů dolarů. Pro tento fiskální rok společnost očekává celkové tržby v rozmezí 920 až 950 milionů dolarů.

USA**Očekávané události**

- 2/10 Výrobní ISM, Stavební výdaje
- 4/10 Změna zaměstnanosti dle ADP, Nevýrobní ISM
- 5/10 Challenger report, Podnikové objednávky, Obchodní bilance, Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (F)
- 6/10 Změna zaměstnanosti NFP, Míra nezaměstnanosti

Výsledky firem za 3Q17:

- 3/10 Lennar
- 4/10 PepsiCo, Monsanto
- 5/10 Costco

Německo

V německých volbách dle očekávání vyhrála CDU Angelu Merkelové. Největším překvapením je velký zisk nesystémové AfD. Hlavním výsledkem bylo oslabení eura, z čehož těžily německé proexportně orientované akcie a pokračovaly v růstu. V průběhu týdne také vyšla lepší makrodata z eurozóny a index DAX se na konci týdne přehoupl přes 12800 bodů. Agentura Fitch snížila rating klíčové evropské bance Deutsche Bank z A- na BBB+. Akcie evropských bank však kvůli růstu výnosů na dluhopisech většinou zpevňovaly. V návaznosti na zprávy o prodeji klinických laboratoří Shiel Medical Laboratory společnosti Quest Diagnostics rostly akcie Fresenius Medical Care. Akciím farmaceutické společnosti Merck na začátku týdne pomohlo nákupní doporučení s cílovou cenou 120 EUR od investiční banky UBS. Na konci týdne ale zklamala firemní prezentace pro investory. Na nižší úrovni se dostaly akcie Volkswagenu po navýšení nákladů kvůli svolávání aut v Severní Americe. Dopad do třetího kvartálu by měl být okolo 2,5 miliard EUR. Nižší výhled v rámci kvartálních výsledků Nike nepomohl akciím největšího konkurenta Adidas, u kterého se také řešilo obvinění jednoho člena managementu z korupčního jednání.

Index	22. 9. 2017	29. 9. 2017	Změna
DAX 30	12 592,35	12828,86	+236,51 (+1,88 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Maloobchodní tržby (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 2,8 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 2,7 % / revize 2,8 %
- **CPI (y-y) (září - předběžný):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,8 %
- **Spotřebitelská důvěra GfK (říjen):** aktuální hodnota: 10,8 b., očekávání trhu: 11 b., předchozí hodnota: 10,9 b.

EUROZÓNA

- **CPI odhad (y-y) (září - předběžný):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,5 %

Firemní zprávy

- **Uniper 27/9** - Finská společnost Fortum zahájila nabídku na převzetí německé Uniper, transakce by se měla pohybovat kolem hodnoty osmi miliard eur. Vedení Uniper má k nabídce negativní stanovisko, avšak hlavní akcionář společnosti E.ON s převzetím souhlasí. E.ON již v minulých dnech oznámil, že hodlá finské společnosti prodat svůj podíl ve výši 46,7 % za cenu 22 eur za akcii. Společnost Uniper se od E.ONu oddělil a minulý rok v září firma vstoupila na burzu. Podnikání Uniperu zahrnuje bývalé aktivity v sektorech konvenční výroby elektřiny a obchodu. Magazín The Financial Times spekuluje, že Fortum by mohl Uniper po převzetí rozdělit a část aktiv ve formě elektráren v Německu prodat.

Očekávané události – Německo

- 6/10 Podnikové objednávky

Očekávané události - Eurozóna

- 3/10 PPI
- 4/10 Maloobchodní tržby

Výsledky firem za 3Q 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