

Česká republika

Pražská burza pokračovala ve velmi dobré výkonnosti. V uplynulém týdny byly všechny seance kladné a počet růstových dní v řadě se rozšířil již na osm. Index PX si na týdenní bázi připsal 1,23 % a posunul se na nejvyšší hodnoty od dubna roku 2015. Informačně rušno bylo v týdnu kolem ČEZu. Postupně se množí pozitivní komentáře analytických domů a cílové ceny se posouvají nad hranici 500 Kč. Tentokrát vylepšila svůj pohled Erste Group a polská mBank Dom Maklerski. K situaci ve firmě a aktuálnímu růstu cen elektřiny se vyjádřil člen představenstva Cyrani, který očekává výraznější dopad do zajištěných cen pro rok 2019. Ministr průmyslu a obchodu Halvíček potvrdil, že bez účasti státu (ať už formou převzetí jaderných aktiv nebo nepřímé státní podpory) se další bloky jaderné elektrárny stavět nebudou. ČEZ na směr těchto informací reagoval postupným růstem na hranici 450 Kč a připsal si růst o necelá 2%. Nejvýkonnějším z hlavních titulů byly akcie Erste Group, které si připsaly necelá 3% a končily obchodování na hranici 980 Kč. Kurz tak zavíral na námi aktualizované cílové ceně, společnost považujeme aktuálně za férově oceněnou a u titulu nespátujeme další růstový potenciál. Moneta se nadále drží v úzkém pásmu a postrádá impulzy pro další vývoj. Kurz mírně oslabil na 77,05 Kč (-0,45%). Absolutně největší pohyb na týdenní bázi zaznamenaly akcie Stock Spirit, kterým k růstu o 3,64% pomohlo vylepšené doporučení od JP Morgan. Třetí týden v řadě rostou akcie Philip Morris, které posílily o 1,75% a v týdnu se obchodovaly již nad hranicí 17 tis. Kč. Na nových historických maximech se obchodoval Unipetrol, který v týdnu končil na 347 Kč. V závěru týdne mírně ztratil a na týdenní bázi posílil pouze o 0,88% a končil na 343 Kč. Volatilní vývoj pokračoval u Pegasu, když se pokles zastavil až hluboko pod hranicí 900 Kč. Zde se již kupci našli a titul se nad tuto metu dokázal postupně vrátit, přesto oslabil o 1%. Částečným lákadlem může být pro investory s blížícím se rozhodným datem dividendy, rovněž další odkup ze strany nového vlastníka ještě nebude pravděpodobně úplně uzavřenou otázkou.

Index	29. 9. 2017	6. 10. 2017	Změna
PX	1 045,17	1 058,06	+12,89 (+1,23 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (2Q - konečný): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,5 %
- **HDP (y-y)** (2Q - konečný): aktuální hodnota: 4,7 %, očekávání trhu: 4,7 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: 4,5 %, předchozí hodnota: 2,5 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 2/10** - Analytici polského mBank Dom Maklerski zvýšili doporučení pro akcie ČEZu na „koupit“ z předchozího „akumulovat“. Cílová cena byla zvýšena ze 469 Kč na 512 Kč.
- **ČEZ 3/10** - Ministr průmyslu a obchodu Jiří Havlíček řekl, že odmítá pohled Andreje Babiše, který svými komentáři tlačí na ČEZ, aby výstavbu nových jaderných bloků financoval ze svého. Havlíček říká, že bez státní podpory k žádným novým jaderným projektům nedojde. Polostátní energetický gigant nemůže investovat miliardy korun do nových jaderných reaktorů bez státní asistence, a to navzdory tomu, že od některých politiků zaznívají opačné komentáře, říká ministr průmyslu a obchodu Jiří Havlíček. Ministr tak odmítá pohled miliardáře a bývalého ministra financí Andreje Babiše, že ČEZ by měl výstavbu nových jaderných bloků financovat ze svého. „Bez státní účasti, ať již formou převzetí jaderných aktiv či nějakou formou nepřímé státní podpory, žádné nové jaderné projekty nebudou,“ řekl Havlíček. Posléze dodal, že ČEZ je sice profitabilní společnost, avšak na otázku výstavby nových jaderných jednotek je třeba se dívat komplexně a zejména zvažovat roli minoritních akcionářů. „Je zřejmé, že zde nejsou žádné jednoduché odpovědi, není tudíž možné zjednodušovat celou situaci jako to dělá pan Babiš,“ přidal Havlíček a posléze doplnil, že zisk ČEZu nemůže být jediným zdrojem financování nových reaktorů.

Česká republika

- **ČEZ 3/10** - Analytici Erste zvýšili cílovou cenu pro akcie ČEZu na 504 korun z předchozích 483 korun za kus. Doporučení zůstává akumulovat.
- **ČEZ 4/10** - Člen představenstva ČEZu Cyrani řekl, že aktuální růst cen elektřiny bude mít jen malý dopad do zajištěných cen na rok 2018. Výrazný dopad pak bude do cen roku 2019. Cyrani také řekl, že energetický gigant chce do konce roku, či začátkem roku příštího dokončit akvizici v Polsku.
- **Erste Group 5/10** – Fio banka zvýšila cílovou cenu pro akcie Erste Group na 980 Kč z původních 820 Kč. Doporučení bylo sníženo ze stupně „koupit“ na „držet“.
- **Kofola 3/10** - Dceřiná společnost Kofoly RADENSKA d.o.o. v důsledku odkupu akcií Kofoly vlastní v současné chvíli 5 % akcií firmy. Kofola to zveřejnila na svých webových stránkách. Dnes došlo k vypořádání odkupu akcií od zájemců, kteří nejpozději 18. září 2017 v souladu s nabídkovým dokumentem doručili příkaz k převodu akcií. „Výsledky odkupu skončily v souladu s očekáváním. Podle předpokladů, díky poměrnému uspokojení, největší balík akcií odprodal CED Group (což je druhý největší akcionář Kofoly) a jeho podíl tak poklesl z cca 25 % na aktuálních 20,96 %. Free float pak klesl pouze marginálně, a to z 6,72 % na 6,03 %. Největším akcionářem Kofoly je AETOS (rodina Samarasů a další zakladatelé Kofoly) s 68% podílem, 5 % pak drží výše zmíněná Radenska. Dnešním vypořádáním odkupu tak skončila letos v červnu oznámená restrukturalizace akciových podílů Kofoly. Je otázkou co bude následovat v příštím roce. Kofola již v červnu naznačila možný úplný exit CED Group a to v rámci potenciálního private placementu nebo veřejné nabídky. Spolu s uvažovaným odprodejem až 3 % akcií ze strany AETOSu by se free float mohl přiblížit až k hranici 30 %. Bude však záležet na tržních podmínkách, vše je zatím ve fázi možností a úvah,“ doplnil analytik Fio banky Jan Raška.
- **O2 6/10** - Erste zvýšila svoji cílovou cenu pro akcie O2 na 302 Kč z předchozích 254 Kč. Doporučení zůstává akumulovat.
- **Stock Spirits 4/10** – Americká JP Morgan zvýšila svoje doporučení pro likérku Stock Spirits na overweight z předchozího neutral. Cílová cena na 290 pencí.

Očekávané události

- 9/10 Spotřebitelské ceny
- 12/10 Pegas – exdate na dividendu ve výši 1,30 EUR na BCPP

USA

Americké akcie nabraly momentum a opět bez problémů navýšily svá dosavadní maxima. Index S&P 500 se zastavil až na úrovni 2550 bodů. Akciím pomáhala lepší makrodata, obzvláště silný byl report od ISM. Pod očekávání dopadly páteční payrolls, když v americké ekonomice ubylo kvůli hurikánům 33 tisíc pracovních míst, když konsenzus počítal s růstem o 80 tisíc. Míra nezaměstnanosti klesla na 4,2 % a pozitivně překvapil meziroční nárůst mezd o 2,9 %. Na trhu se po datech a několika projevech členů Fedu ukořistila očekávání prosincového zvýšení sazeb, což tlačí dolar a výnosy na dluhopisech výše. Akciím to však zatím vůbec nevadí a index strachu VIX se drží na historických minimech. Svě výsledky za třetí kvartál reportovaly první firmy. PepsiCo a Costco zklamaly výhledem a akcie reagovaly poklesem. Stavební společnost Lennar investory svými výsledky potěšila a akcie společnosti posílily o 5 %. Solidní kvartální výsledky představila společnost Monsanto. S návratem ropy pod 50 USD korigovaly své zisky firmy z ropného sektoru. Další ránu dostala izraelská společnost Teva (-14 %) po zprávě, že regulátor FDA schválil firmě Mylan (+14 %) NV prodej generik pro Tevu klíčového léku proti roztroušené skleróze Copaxone. Dařilo se aerolinkám díky vyšším než očekávaným výnosům.

Index	29. 9. 2017	6. 10. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	22405,09	22773,67	+368,58 (+1,65 %)
S&P 500	2519,36	2549,23	+29,97 (+1,19 %)
NASDAQ Composite	6495,96	6590,18	+94,22 (+1,22 %)

Klíčové události

- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (září):** aktuální hodnota: -33 tis., očekávání trhu: 80 tis., předchozí hodnota: 156 tis. / revize: 169 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (září):** aktuální hodnota: 4,2 %, očekávání trhu: 4,4 %, předchozí hodnota: 4,4 %
- **Průmyslové objednávky (srpen):** aktuální hodnota: +1,2%, očekávání trhu: +1,0%, předchozí hodnota: -3,3%
- **ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompositní (září):** aktuální hodnota: 59,8, očekávání trhu: 55,5, předchozí hodnota: 55,3
- **Změna zaměstnanosti ADP (září):** aktuální hodnota: 135 tis., očekávání trhu: 135 tis., předchozí hodnota: 237 tis.

Firemní zprávy

- **Mylan 4/10** – Agentura Bloomberg dnes zveřejnila zprávu o tom, že společnost Mylan NV získala ze strany regulátora (Food and Drug Administration) schválení k prodeji první generické verze léku společnosti Teva Pharm. Copaxone. Jedná se o nejprodávanější lék proti roztroušené skleróze. Tím se tak izraelská farmaceutická společnost Teva dostává pod tlak, jelikož se jedná o klíčový produkt firmy. Mylan byla mezi prvními, kdo žádost podal, přičemž v současné chvíli má nárok na 180 dní výlučného prodeje. „Mylan do této snahy investoval desítky milionů dolarů a mnoho let“, uvedl CEO společnosti Heather Bresch. Firma v prohlášení uvedla, že začne s prodejem produktu okamžitě. Pro společnost Teva se tak jedná o další negativní zprávu v již tak dost rozbouraném roce. Během tohoto roku již firma stihla snížit dividendu či oznámit snižování stavů.
- **Pepsico 4/10** - Nápojový gigant Pepsi reportoval dnes odpoledne výsledky za druhý kvartál fiskálního roku 2017. Firma reportovala smíšené výsledky, když jádrový EPS překonal konsensus trhu, avšak na úrovni tržeb zůstala společnost pod odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Firmě nadále pomáhal zejména business s občerstvením. Sledovaný ukazatel jádrového zisku na akcii překonal konsensus trhu hodnotou 1,48 dolarů na akcii (konsensus 1,43 EPS). Meziročně se jedná o růst o 7 %. K pozitivním reportu na úrovni zisku opět pomohla dobrými výsledky divize Frito - Lay. Naopak tržby z prodeje nápojů v Severní Americe (divize North America Beverages) opětovně klesaly, meziročně z 5,52 miliard dolarů na 5,33 miliard dolarů. Celkové organické tržby pak vzrostly v meziroční komparaci o 1,7 %. Firma spolu s kvartálními výsledky také zvedla výhled pro fiskální rok na úrovni zisku. Nově očekává jádrové EPS ve výši 5,23 dolarů, předchozí projekce hovořila o 5,13 dolarech. Analytici oslovení agenturou Bloomberg v konsensu očekávají EPS na 5,16 dolarech. Výhled je včetně změn směnných kurzů (1% negativní vliv, předchozí projekce 2% negativní vliv). Pepsi však snížila výhled pro růst organických tržeb ze 3 % na současných 2,3 %.
- **Monsanto 4/10** - Společnost Monsanto reportovala výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2017. Největší světový pěstitel semen překonal konsensus analytiků jak na úrovni ziskovosti, tak i celkových tržeb. Analytik Bloombergu Chris Perella upozorňuje na to, že neočekávaný zisk na akcii (čekala se ztráta) je důsledkem zejména daňových benefitů a neočekávaných poskytnutých licencí na kukuřici v Brazílii. Celkové tržby z prodeje semen a genetiky činily 1,75 miliard dolarů. Tržby z prodeje zemědělské produkce dosáhly výše 939 milionů dolarů. Čtvrtý kvartál roku přitom pro Monsanto bývá tradičně nejslabším kvartálem.
- **Costco 6/10** - Maloobchodní řetězec Costco reportoval výsledky za čtvrtý kvartál a za fiskální rok 2017. Kvartální výsledky dopadly nad očekávání, když společnost reportovala vyšší než očekávané zisky a nad konsensem skončily i celkové tržby. V meziroční komparaci tržby vzrostly o 15,8 % na 42,3 miliard dolarů, analytici oslovení agenturou Bloomberg v konsensu očekávali výši 41,62 miliard dolarů. Pozitivně však dopadl

USA

sledovaný ukazatel porovnatelných tržeb, které rostly v porovnání s posledním kvartálem roku 2016 o 6,1 %, přičemž konsensus trhu byl nastaven na 5,7% růst.

Očekávané události

- 11/10 Jolts report, FOMC Minutes
- 12/10 PPI
- 13/10 Maloobchodní tržby, CPI, Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

Výsledky firem za 3Q17:

- 11/10 Blackrock, Fastenal, Delta Airlines
- 12/10 JP Morgan, Citigroup, Omnicom
- 13/10 Bank of America, Wells Fargo

Německo

Také německý DAX pokračoval v silném růstu a také v Německu jsme se dostaly na nová rekordní maxima. Index se zastavil těsně pod hranicí 13 tisíc bodů. Podporou pro německé exportně orientované firmy je slabší euro. Důvodem je plánované prosincové zvýšení sazeb v USA a problémy ve Španělsku. Katalánsko se o víkend vyjádřilo v referendu pro nezávislost a španělská policie reagovala tvrdým zásahem. V návaznosti na nedělní události byla na úterý vyhlášena generální stávka a proběhla demonstrace v ulicích Barcelony. Španělský akciový index IBEX 35 výrazně oslabil, když ho táhly dolů zejména akcie španělských bank. Výnos na desetiletém španělském dluhopisu se dostal na 1,9 %. Situace se mírně uklidnila po úspěšné první aukci dluhopisů. Z německých firem lze zmínit posílení akcií automobilek po lepších prodejkách aut v USA a růst akcií společnosti Fresenius po pozitivní kontrole Úřadu pro kontrolu potravin a léčiv dceřiné společnosti Akorn.

Index	29. 9. 2017	6. 10. 2017	Změna
DAX 30	12828,86	12955,94	+127,08 (+0,99 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 7,8 %, očekávání trhu: 4,7 %, předchozí hodnota: 5,0 % / revize 5,4 %

EUROZÓNA

- **Maloobchodní tržby (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,6 % / revize 2,3 %
- **Míra nezaměstnanosti (srpen):** aktuální hodnota: 9,1 %, očekávání trhu: 9,0 %, předchozí hodnota: 9,1 %

Firemní zprávy

Očekávané události – Německo

- 9/10 Průmyslová produkce
- 10/10 Obchodní bilance
- 13/10 CPI

Očekávané události - Eurozóna

- 10/10 Investorská důvěra Sentix
- 12/10 Projev Maria Draghiho, Průmyslová produkce

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