

Česká republika

Pražská burza ukončila svoji růstovou sérii, která se zastavila na devíti dnech v řadě. První pokles přišel v úterý a to rovnou poměrně výrazný, když index PX oslabil o 0,85%. Celkově na týdenní bázi si index PX odepsal 0,47%. Obrat přišel na hranici 1060 bodů. Z lokálních maxim postupně ustupovala Erste Group, která si odepsala téměř 3% a vrátila se k úrovni 950 Kč. Na spodní stranu relativně úzkého obchodního pásma z posledních měsíců se vrátila Moneta, když se kurz dostal pod hranici 76 Kč. Na těchto úrovních by šla postupně očekávat stabilizace a opět zvýšený zájem o titul. Na týdenní bázi kurz oslabil o 2%. V úzkém pásmu 30 Kč se rovněž již více jak měsíc drží bez výraznějších impulzů Komerční banka. Tentokrát kurz končil blíže horní straně a posílil o 1,7%. Vedení informovalo o přijetí podřízeného dluhu, další podobné transakce lze ještě očekávat. ČEZ se po většinu týdne pohyboval u hranice 450 Kč, nad kterou dokázal v pátek i zavřít. Kurz si připsal k dobru 0,56%. Investoři vyčkávají na další posun v otázce emisních povolenek, které se budou na evropské půdě řešit v druhé polovině října. Nejvýraznější pohyb si v uplynulém týdnu připsaly akcie mediální společnosti CETV. Kurz si polepšil o 13,55% a především v USA byly k vidění zvýšené objemy obchodu. Kurz v USA se rovněž dostal na nejvyšší úroveň za poslední čtyři roky. V růstu nezabránila ani informace o dalším snížení podílu ze strany akcionáře TCS Capital management. Pozitivním faktorem naopak mohl být komentář obchodního ředitele TV Nova Jana Vlčka ohledně stavu a vývoje reklamního trhu. Na opačné výkonnosti straně než CETV stály tentokrát akcie O2. Akcie telekomunikačního operátora bez nových kurzotvorných informací ztratily citelných 5,35%. Kurz se dostal na nejnižší hodnoty od konce ledna letošního roku. Firma momentálně neprovádí zpětný odkup akcií, poslední nákupy jsou z poloviny září a na trhu tak částečně schází poptávka. Akcie Pegasu se v závěru týdne obchodovaly již bez nároku na dividendu a kurz se tak vrátil pod hranici 900 Kč. Kurzově titul ztratil 1,46%, při zohlednění dividendy by byl v kladných číslech.

Index	6. 10. 2017	13. 10. 2017	Změna
PX	1 058,06	1 053,08	-4,98 (-0,47 %)

Klíčové události

- **Stavební výroba** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,8 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 5,8 %, očekávání trhu: 4,3 %, předchozí hodnota: 3,3 %
- **CPI** (m-m) (září): aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- **CPI** (y-y) (září): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,5 %

Firemní zprávy

- **CME 11/10** - Společnost TCS Capital Management snížila svůj podíl v mediální skupině CME z 9,8 % na současných 7 %.
- **ČEZ 3/10** - ČEZ mění termín plánované odstávky u prvního bloku Temelína. Původně měla začít na konci letošního prosince a skončit koncem března 2018. Podle aktuálních informací z informačního systému REMIT odstávka začne již 8. prosince a měla by být ukončena začátkem března. Jedná se tedy pouze o přesun termínu zhruba o tři týdny, zprávu tak považujeme za neutrální.
- **Komerční banka 10/10** - V souladu s předchozí indikací vedení Komerční banky oznámilo navýšení regulatorního kapitálu o složky kapitálu Tier 2 v podobě podřízeného úvěru ve výši 100 milionů EUR od mateřské Sociétés Générale. Půjčka 100 milionů eur s úrokovou sazbou 3M EURIBOR + 1,26 % má splatnost 10 let s opcí po pěti letech. Komerční banka oznámila záměr navýšit regulatorní kapitál o složky kapitálu Tier 2 již na počátku letošního roku, nejedná se tedy o překvapivý krok. Ke konci pololetí dosahoval regulatorní kapitál banky cca 74

Česká republika

mld. Kč a byl tvořen výhradně Tier 1 kapitálem. Zvýšení regulatorního kapitálu Komerční banky z titulu úvěru bude odpovídat přibližně 0,58% konsolidovaných rizikově vážených aktiv k 30. červnu 2017, přičemž objem nástrojů kapitálu Tier 2 může podle ČNB pokrývat až 2 procentní body v poměru k rizikově váženým aktivům Komerční banky. Komerční banka v tiskové zprávě uvedla, že zvažuje využití plného prostoru pro přijetí kapitálu Tier 2 ve více krocích.

- **Pegas Nonwovens 10/10** - Společnost Pegas Nonwovens oznámila rezignaci Jana Sýkory z pozice neexecutivního člena představenstva s platností k 9. říjnu. Rezignace souvisí se změnou akcionářské struktury. Sýkora byl zástupce Wood Textiles Holding, který svůj podíl prodal v rámci nabídky odkupu společnosti R2G, která aktuálně ovládá téměř 90% akcií společnosti. Původní největší akcionář Wood Textiles Holding již nedoručí žádné akcie.

Očekávané události

- 16/10 Průmyslové ceny
- 19/10 Unipetrol – výsledky za 3Q

USA

Americké akciové trhy v tomto týdnu obchodovaly bez větších pohybů na svých historických maximech v očekávání výsledkové sezóny. Měřeno indexem S&P 500 trh zůstává v překoupeném pásmu na 2550 bodech. Středeční zápis z minulého zasedání Fedu potvrdil projekci zvýšení sazeb v prosinci. Někteří členové však vyjádřili obavy, zda pokles inflace nebude mít delší trvání. Pravděpodobnost prosincového zvýšení úroků dle derivátového trhu zůstala okolo 80 %. Dolar a výnosy na dluhopisech mírně poklesly. Že prosincový hike nebude ještě úplnou jistotou, ukázala v pátek opět slabší inflace. Ve čtvrtek reportovaly své kvartální výsledky první velké banky. Zklamaly hlavně čísla od Citigroup a Wells Fergo, jejichž akcie propadly okolo 3 %. Menší pokles zaznamenaly akcie JP Morgan. Pozitivně na výsledky reagovaly pouze akcie Bank of America. Analytický konsenzus překonaly výsledky Blackrock a Delta Airlines. Velký propad o 6 % zastihl akcie telekomunikační společnosti AT&T po zprávě, že ve třetím kvartálu došlo k poklesu uživatelů satelitního a kabelového vysílání o 390 tisíc. Oznámení AT&T stáhlo dolů rovněž akcie Comcast (-4 %) nebo Disney (-1,6 %). Snížené doporučení od Cleveland Research poslaly o 8 % níž akcie Ulta Beauty.

Index	6. 10. 2017	13. 10. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	22773,67	22871,72	+98,05 (+0,43 %)
S&P 500	2549,23	2553,17	+3,84 (+0,15 %)
NASDAQ Composite	6590,18	6605,80	+15,62 (+0,24 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (září):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **CPI (y-y) (září):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- **Index výrobních cen (y-y) (září):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,4 %
- **Nové pracovní pozice JOLTs (srpen):** aktuální hodnota: 6082, očekávání trhu: 6143, předchozí hodnota: 6170

Firemní zprávy

- **Blackrock 11/10** – Investiční správce BlackRock reportoval dnes před otevřením burzy výsledky za třetí kvartál. Report komfortně překonal konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Pod správu společnosti v právě uplynulém kvartále přitékalo zhruba 1,5 miliardy dolarů denně. Jedná se o finanční prostředky tekoucí ve valné většině do pasivně spravovaných fondů společnosti. Firma se tak dostala blízko k částe 6 bilionů dolarů pod svojí správou. Konkrétně společnost spravuje již 5,98 bilionů dolarů, meziročně se jedná o 5% růst. BlackRock tak nadále těží ze zvýšené poptávky ETF, jejichž je světově největší poskytovatel. Do této pozice ho dostala zejména akvizice iShares od Barclays v období finanční krize. Očištěný zisk na akcii BlackRocku v meziroční komparaci vzrostl o 15 %, bez očištění by se jednalo o růst o zhruba 10 %. Celkový příliv finančních prostředků se ve třetím kvartále rovnal 264 miliardám dolarů, v čistém vyjádření pak šlo o 96 miliard dolarů přiteklych pod správu BlackRocku. Právě do zmiňovaných iShares ETF celkově přiteklo 52 miliard dolarů z oněch zmiňovaných 264 miliard.
- **Delta Airlines 11/10** - Americká společnost Delta Air Lines reportovala dnes výsledky za třetí kvartál fiskálního roku. Aerolinky dokázaly i přes nedávné hurikány reportovat pozitivní výsledky. Společnost překonala konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg jak na úrovni ziskovosti, tak i celkových tržeb. Tržby tak v meziroční komparaci vzrostly o 5,5 %. Čistý zisk naopak ve srovnání se třetím kvartálem roku 2016 o 6 % poklesl. Na vině je pak zejména hurikán Irma, který Spojené státy zasáhl v září. CEO Delta Air Lines Ed Bastian si ve zprávě společnosti pochvaloval, že společnost dokázala přinést pozitivní kvartální čísla i přes komplikace spojené s bouřemi. Klíčový sledovaný ukazatel PRASM meziročně vzrostl o 1,9 %. Za růstem stojí zejména fakt, že firma dokázala získat výraznější cenovou sílu na trhu ve srovnání s minulým rokem, kdy na trhu probíhala takřka cenová válka. Pro čtvrtý kvartál společnost očekává růst PRASM o 4 %.
- **JP Morgan 12/10** - Výsledky JP Morgan zahájily výsledkovou sezonu bank v mírně pozitivním duchu. Překonaly odhady z hlediska výnosů i ziskovosti navzdory slabším číslům v divizi investičního bankovníctví a tradingu. Výnosy z dluhopisového obchodování meziročně poklesly o 27 % (před rokem se projevily efekty hlasování o Brexitu). Růst se naopak projevil v odvětví spotřebitelských a korporátních půjček a hypoték a dařilo se také divizi správy aktiv. Pokles provizí z obchodování podle očekávání postihl v uplynulém období všechny velké investiční domy (oček. pokles 15-20 %) což by podle analytiků mohlo značit pouze mírný nárůst zisků sektoru. JP Morgan předčila Bank of America co se týče objemu depozit a stanula tak na pozici největší americké banky podle tohoto měřítko. Během dnešního konferenčního hovoru bude analytiky nepochybně zajímat výhled objemů půjček nebo očekávaný dopad letošní hurikánové sezony.
- **Citigroup 12/10** - Podobně jako konkurenční JP Morgan i Citibank překonala ve 3Q odhady a zaznamenala pokles v rámci divize investičního bankovníctví. Období relativního klidu na trzích provizím ze zprostředkování obchodů nepřeje. Obrat vzrostl meziročně o dvě procenta na 18 mld. USD, nejlépe se dařilo retailovém bankovníctví, naopak korporátní zaostávalo. CEO Michael Corbat si pochvaloval růst v mnoha oblastech

USA

portfolia a zejména snížení nákladů.

- **Bank of America 13/10** - Bank of America je třetí velkou americkou bankou, která v posledních dvou dnech prezentovala výsledky za minulé čtvrtletí. Po reportech Citigroup a JP Morgan se však scénář dal předvídat. Solidní čísla podpořená výkonností retailového bankovníctví a nákladovými škrty kazí pouze trading, tedy výnosy z akciového a dluhopisového obchodování (-15 %). Zisk ve 3Q vzrostl o 13 % a překonal odhady. Celkové výnosy rostly o méně než procento, náklady však poklesly o 2,5 %. Banka tak ve třetím čtvrtletí zaznamenala nejvyšší čistý zisk za posledních 6 let. CEO Brian Moynihan a jeho tým v uplynulých letech pracovali na snížení nákladů po akvizici společností Merrill Lynch a Countrywide Financial, které se dostaly do problémů během hypoteční krize. Šéf Bank of America si za svou práci vysloužil pochvalu i od Warrena Buffetta (Berkshire Hathaway je největším akcionářem).

Očekávané události

- 16/10 NY Empire State výrobní index
- 17/10 Průmyslová produkce, Importní ceny
- 18/10 Stavební povolení, Započatá výstavba, Běžová kniha
- 19/10 Filadelfie Fed Index
- 20/10 Prodeje domů

Výsledky firem za 3Q17:

- 16/10 Netflix
- 17/10 United Health, Johnson & Johnson, IBM, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Lam Research
- 18/10 Ebay, American Express, Abbot Laboratories
- 19/10 Verizon, Philip Morris, Danaher, Travelers, Snap
- 20/10 Procter & Gamble, GE, Honeywell, Schlumberger

Německo

Německý DAX se poprvé v historii dostal přes 13 tisíc bodů. Evropským akciím pomohlo relativní uklidnění ve Španělsku. Katalánský parlament rozhodl, že má právo vyhlásit nezávislost, ale k žádnému konkrétnímu kroku nedošlo a katalánští představitelé chtějí ještě jednat s Madridem. V Německu také vyšla silná průmyslová produkce za srpen i čísla zahraničního obchodu. Nejsilnější akcie v tomto týdnu byly utility RWE a E.ON díky příznivé situaci na trhu s elektřinou a povolenkami. Ztrácely akcie Fresenius Medical Care (-3 %) po opatření Donalda Trumpa ohledně zdravotního pojištění. Negativní zprávy včetně snížení ratingu dopadlo i na akcie konkurenční Da Vita podnikající v USA. Akcie Deutsche Bank odepsaly 5 % kvůli poklesu výnosů na státních bundech a nejistotě ohledně CEO Johna Cryana. V závěru týdne posílily akcie Bayeru po zprávě o prodeji části divize zabývající se zemědělskými produkty (herbicidy, osiva) společnosti BASF za necelých 6 mld. eur. V pátek německý index metu 13 tisíc bodů neudržel kvůli slabší inflaci v USA, na což reagovalo posílením euro, které brzdilo německé akcie.

Index	6. 10. 2017	13. 10. 2017	Změna
DAX 30	12955,94	12991,87	+35,93 (+0,28 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Vývoz (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: 3,1 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 4,7 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 4,0 % / revize 4,2 %

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 3,8 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 3,2 % / rev.: 3,6 %

Firemní zprávy

- **Volkswagen 11/10** - Automobilový konglomerát Volkswagen informoval včera prostřednictvím člena představenstva Jürgena Stackmanna, že plánuje omezit distribuční síť a zavést prodej přes internet. Skupina tak chce regovat na změny preferencí spotřebitelů. Cílem změn je navýšit ziskovost evropské distribuční sítě o 10 %. Specifičtější informace ohledně plánovaných úspor však Stackmann pro Reuters neprozradil.

Očekávané události – Německo

- 17/10 ZEW indexy
- 20/10 PPI

Očekávané události - Eurozóna

- 16/10 Obchodní bilance
- 17/10 ZEW indexy, CPI

Výsledky firem za 3Q 2017

- 19/10 SAP

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 Brodničec (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