

Česká republika

Pražská burza postupně umazala pokles ze závěru minulého týdne a vrátila se na dohled letošním maximům. Index PX postupně rostl a na týdenní bázi nakonec přidal 1,15%. V rámci pokračující výsledkové sezony se výkonnost odpoutala od globálního dění, když akcie v Evropě výrazněji ztrácely a rovněž US indexy přesušily svoji růstovou sérii. Z reportujících společností si nejlepší výsledek připsaly akcie Monety, které posílily o 4,58%. Kurz z hodnot na spodní straně aktuálního obchodního pásma rostl již dva dny před oznámením výsledků. Moneta následně představila velmi dobré hospodaření a kurz se posunul ještě na vyšší úroveň. Zvýšený výhled ziskovosti a potvrzený střednědobý cíl udržovat kmenový kapitál tier 1 na 15,5% je velmi dobrým základem pro dividendu nad 8 Kč. Své výsledky zveřejňoval i ČEZ. Zde se investoři žádného výraznějšího překvapení nedočkali a výsledky vyzněly celkově neutrálně. Snížení výhledu na úrovni EBITDA jde na vrub problémům při soudním sporu se SŽDC, potěšující je ponechání výhledu pro čistý zisk, z kterého management navrhuje dividendu. Kurz se po mírně zvýšené volatilitě pod hranici 480 Kč dokázal v závěru týdne nad tuto metu vrátit a zavíral na týdenní bázi se ziskem 1,51%. Kofola meziročně vykázala mírné zlepšení v hospodaření, adriatický region však stále není takovým přínosem, jak se očekávalo. Management očekává siný závěr roku, když celoroční zisk EBITDA cíluje na úroveň 1 mld. Kč. Titul dokázal posílit o 1,87% na 416,60 Kč. Na nových historických maximech zavírala v pátek jak Fortuna, tak Unipetrol. Pro Fortunu byly oporou zveřejněné výsledky, které již byly podpořeny konsolidací rumunských aktivit. Kurz posílil o 4% a dostal se na 153 Kč. Unipetrol si připsal 2% a zavíral na 385 Kč. Z bankovních titulů si lépe vedla Erste Group, která postupně umazávala propad a vracela se na dohled hranice 940 Kč (+1,3%). Komerční banka se naopak držela na nižších úrovních a oslabila o 0,86%.

Index	3. 11. 2017	10. 11. 2017	Změna
PX	1 051,60	1 063,70	12,10 (+1,15%)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (září): aktuální hodnota: 3,6 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 3,7 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (září): aktuální hodnota: 4,4 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 5,8 %
- **Míra nezaměstnanosti** (říjen): aktuální hodnota: 3,6 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 3,8 %
- **CPI** (m-m) (říjen): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- **CPI** (y-y) (říjen): aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,7 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 7/11** - ČEZ představil výsledky za 3Q, které byly téměř v souladu s našimi odhady. Výnosy za 3Q 2017 podle očekávání nezaznamenaly výraznější meziroční změnu a dosáhly úrovně 45,8 mld. Kč (-0,9 % y/y). Nižší realizační ceny elektřiny tak byly téměř kompenzovány vyšší výrobou z jaderných elektráren i např. stále příznivými výsledky plynovými z prodeje zemního plynu. Provozní ziskovost za 3Q 2017 byla v podstatě shodná s naší predikcí. EBITDA poklesla o 9,3 % y/y na hladinu 9,7 mld. Kč (náš odhad činil 9,6 mld. Kč) a byla téměř v souladu s tržním konsensem, jenž byl posazen na úroveň 10,15 mld. Kč. Podle předpokladů byly nejvýznamnějším negativním faktorem meziročně nižší realizační (prodejní) ceny silové elektřiny, když ČEZ letos prodává ze svých výrobních zdrojů v průměru za cca 31 EUR/MWh, zatímco v loňském roce to bylo za cca 34,2 EUR. Tento pokles cen měl nepříznivý dopad do EBITDA ve výši 1,4 mld. Kč. Odpisy byly v souladu s očekáváním na úrovni 7,6 mld. Kč, provozní zisk EBIT tak rovněž nepřekvapil a za 3Q 2017 činil 2,2 mld. Kč (naše predikce 2,1 mld. Kč). Očištěný čistý zisk téměř v souladu s naším očekáváním meziročně poklesl o 84,2 % na 0,3 mld. Kč a byl lehce pod odhadem trhu, jenž byl 0,76 mld. Kč. ČEZ v souladu s naším očekáváním snížil výhled letošní EBITDA o 1 mld. Kč na 52 mld. Kč. Naplnily se tak naše indikace, že ČEZ ve výhledu zohlední

Česká republika

aktuální komplikace plynoucí ze sporu se SŽDC. Na druhou stranu výhled očištěného čistého zisku byl ponechán na úrovni 19 mld. Kč. Mírně pozitivně hodnotíme udržení výhledu očištěného čistého zisku, jenž je základnou pro výpočet dividendy. Management ČEZu potvrdil, že stále probíhají jednání s několika zájemci ohledně bulharských aktiv, rozhodnutí zda prodat či nikoliv by mělo padnout do konce letošního roku.

- **Erste Group 6/11** - Analytici Raiffeisen Centrobank zvyšují doporučení pro akcie Erste Group Bank na „buy“ z „hold“. Cílovou cenu ponechali na 40 EUR (1026,9 Kč). Analytici Barclays přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie Barclays na 37 EUR z dosavadních 38 EUR.
- **Fortuna 9/11** – Fortuna dnes prezentovala výsledky za první tři čtvrtletí letošního roku. Ve sledovaném období přijala sázky v hodnotě 1,3 miliardy eur (+69,1 %), růst výher dosáhl 54 %. Hrubý provozní zisk se zvýšil o 78 % na téměř 30 mil. eur, po upravení o jednorázové položky pak na více než dvojnásobek (31,6 mil.). Upravený čistý zisk vzrostl o 56,5 % na 14,4 mil. €. Výsledky jsou v meziročním srovnání do značné míry ovlivněny zahrnutím rumunského byznysu (od května, EBITDA 7,9 milionu €) a Hattrick Sports Group (září, EBITDA 0,03 mil. €). Společnost potvrdila výhled, v letošním roce očekává přijaté sázky v objemu 1,9 mld. eur, nárůst EBITDA o 80-95 % a kapitálové výdaje 11-14 mil. €.
- **Kofola 6/11** - Kofola téměř v souladu s očekáváním vykázala ve 3Q 2017 meziroční růst výnosů o 3,2 % na 1983 mil. Kč. Na úrovni provozních zisků však mírně zaostala za našimi odhady, když zaznamenala zvýšení EBITDA o 5,8 % y/y na 357 mil. Kč, zatímco my jsme predikovali 377 mil. Kč. Z celkového pohledu lze za tímto mírně slabším výsledkem hledat zejména vyšší než námi předpokládané náklady na odbyt, marketing a distribuci. Za očekáváním zůstal především segment „ostatní“, kam se řadí Chorvatsko a exporthy. Provozní ziskovost tohoto segmentu činila cca 11 mil. Kč oproti námi odhadovaným 31 mil. Kč. Nijak výrazně se v meziročním srovnání nevyvíjel ani slovinský trh. Celkově tak adriatický region (včetně exportů) v letošním 3Q příliš nepřesvědčil, jeho výnosy činily 389 mil. Kč (náš odhad 398 mil. Kč) a EBITDA byla na úrovni 91 mil. Kč (naše očekávání 121 mil. Kč). Naopak mírně nad odhady se vyvíjel český trh. Letos byla letní sezóna z hlediska počasí o něco příznivější, tuzemské tržby byly podporovány rovněž cenovou politikou, když Kofola již v průběhu 2Q v reakci na vyšší ceny cukru přistoupila ke zdražování, a také se dařilo na nákladové straně i přes zátěž v podobě rozvojových nákladů spojených s UGO bary. Výsledkem výše uvedeného jsou slušné výnosy na úrovni 802 mil. Kč (+5,9 % y/y; náš odhad 796 mil. Kč) a především slušná provozní ziskovost ve výši 132 mil. Kč (+26,9 % y/y), když naše predikce pro český trh činila 119 mil. Kč. I přesto, že se Kofola letos musí vypořádávat s vyššími náklady na cukr, tak na tuzemském trhu ve 3Q 2017 dosáhla solidní EBITDA marže 16,5 %, což je nárůst oproti loňským 13,7 %. Na úrovni konečného výsledku hospodaření Kofola dosáhla ve 3Q 2017 čistého zisku 166 mil. Kč, což je meziročně níže o 4,4 % a téměř v souladu s naším očekáváním ve výši 177 mil. Kč. Management Kofoly očekává letošní EBITDA blízko úrovně 1 mld. Kč. Zpřesnění výhledu sice znamená mírnou korekci, když v průběhu letošního roku management naznačoval zhruba meziročně stabilní vývoj (loňská EBITDA činila 1063 mil. Kč), ale v kontextu dosavadních výsledků za 9M 2017 to hodnotíme příznivě.
- **Moneta Money Bank 8/11** - Moneta potvrdila svůj střednědobý cíl udržovat kmenový kapitál tier 1 ve výši 15,5 %. Banka informovala o tom, že obdržela od České národní banky (ČNB) kapitálový požadavek SREP na rok 2018 ve výši 11 %. Kmenový kapitál tier 1 ve výši 15,5 % se tak skládá ze tří částí. První tvoří právě výše zmiňovaný SREP kapitálový požadavek (11 %), dalšími částmi jsou posléze bezpečnostní kapitálová rezerva (2,5 %), proticyklická kapitálová rezerva (1 %) a rezerva stanovená vedením banky samotné (1 %).
- **Moneta Money Bank 9/11** - Moneta představila výsledky svého hospodaření za 3Q/17, které vnímáme pozitivně. Reportovaným čistým ziskem ve výši 924 mil. Kč Moneta výrazně předčila naše i tržní odhady zejména vlivem vyšších poplatkových výnosů i lepší nákladovou disciplínou. Managementu banky se daří nadále plnit cíle, které investorům na začátku roku Moneta představila. Výsledkem je další vylepšený výhled pro čistý zisk banky, který nyní počítá s hodnotou 3,9 mld. Kč. Potvrzení managementu banky, že výplatní poměr pro dividendu bude výrazně nad 70 % čistého zisku, nepředstavuje pro nás překvapení. Domníváme se, že Moneta vyplatí za rok 2017 na dividendách 100 % svého čistého zisku (7,6 Kč na akcii) a k tomu rozpustí část přebytečného kapitálu banky (5,7 Kč na akcii). Dividenda za letošní rok by tedy měla dosáhnout dle našeho přesvědčení hodnoty > 8 Kč na akcii. Věříme, že dnešní výsledky budou thmem přijaty kladně. Čistý úrokový výnos dosáhl za 3Q/17 výše 1 804 mil. Kč (-11,9 % r/r) a mírně předčil naše odhady. Pokles čistého úrokového výnosu odráží tlak na úrokové marže banky. Úvěrové portfolio banky vzrostlo za uplynulých devět měsíců o 7,5 %. Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly k našemu pozitivnímu překvapení meziročně nepatrný nárůst o 0,2 % na 474 mil. Kč. Celkové provozní výnosy banky za třetí čtvrtletí tak dosáhly 2 452 mil. Kč. V porovnání se stejným obdobím roku 2016 poklesly o 7,8 %. Celkové provozní náklady se meziročně snížily o 8,3 % na 1157 mil. Kč. Meziroční nárůst osobních nákladů vykompenzovala banka nákladovou disciplínou v oblasti administrativních nákladů (-20 % r/r). Náklady na riziko dosáhly ve třetím čtvrtletí 140 mil. Kč, což znamená v porovnání se 3Q/16 meziroční zlepšení o 37 %. Moneta přistoupila k dalšímu zlepšení celoročního výhledu pro rizikové náklady na 50 – 60 bazických bodů průměrného úvěrového portfolia (dříve 60 – 70 bps). Čistý zisk banky dosáhl za 3Q/17 úrovně 924 mil. Kč (+2 % r/r) a významně předčil naše i tržní odhady (při 844 mil. Kč) zejména vlivem vyšších poplatkových výnosů a lepší

Česká republika

nákladovou disciplínou. Kapitálová přiměřenost banky (CET1) dosáhla na konci 3Q/17 18,1 %. Ve vztahu ke svému střednědobému cíli pro kapitálovou přiměřenost (CET1) na úrovni 15,5 % disponovala Moneta na konci 3Q/17 přebytečným kapitálem ve výši 2,9 mld. Kč (5,7 Kč na akcii). K výplatě dividendy management banky uvádí, že za rok 2017 bude návrh dividendy vycházet z výplatního poměru významně vyššího než 70 %. Moneta přistoupila ke zvýšení celoročního cíle pro čistý zisk na 3,9 mld. Kč (7,6 Kč na akcii).

- **Stock Spirits 6/11** - Analytici Wood & Company zvyšují doporučení pro akcie Stock Spirits Group na „hold“ ze „sell“ a cílovou cenu na 2,67 GBP (77,3 Kč) z 1,31 GBP (41,8 Kč).

Očekávané události

- 14/11 HDP za 3Q
- 16/11 Průmyslové ceny
- 16/11 Pegas Nonwovens – výsledky za 3Q

USA

Americké akciové indexy sestoupily za krátkodobého zvýšení volatility ze svých historických maxim. Investoři využili vysokých úrovní k vybírání zisků. Trh byl výrazně překoupen, postupně sláblo momentum a index S&P 500 se tak zastavil těsně pod úrovní 2600 bodů. Akcie negativně reagovaly na zprávy z amerického senátu, který zvažuje odložení daňové reformy do roku 2019. Tento týden byl poměrně skromný na americké makroekonomické údaje a výsledková sezóna pomalu doznívá, avšak na trh dorazilo hned několik korporátní zpráv. Akcie výrobce čipů Qualcomm vystřelily vzhůru o necelých 20 % po předložení nabídky na převzetí ze strany Broadcomu za 130 miliard dolarů. Jednalo by se o největší technologickou akvizici v historii a třetí největší obecně. Akcie Time Warner poslala naopak výrazně dolů zpráva, že AT&T dle regulátora bude muset prodat stanici CNN, pokud chce Time Warner převzít a to management AT&T rázně odmítl. Propadly se také akcie Sprint kvůli ukončeným jednáním o fúzi s T-Mobile US. Akcie Twenty-First Century Fox (+11 %) výrazně vzrostly díky zájmu o koupi části aktiv společností Walt Disney. Obě společnosti také reportovaly solidní kvartální výsledky. Lepší výsledky představila Nvidia, zklamal naopak Verizon nebo Priceline. Zmínit lze další růst akcií Michael Kors po lepších než očekávaných výsledcích. Na nižší úrovní se podívaly akcie retailové společnosti Kohl's. Pozitivně trh přijal naopak výsledky Macy's a JC Penney. Nejvíce se dařilo ropnému sektoru kvůli rostoucí ceně ropy. Ropa WTI posílila k 58 dolarům za barel kvůli politickému napětí v Saudské Arabii.

Index	3. 11. 2017	10. 11. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	23539,19	23422,21	-116,98 (-0,50 %)
S&P 500	2587,84	2582,30	-5,54 (-0,21 %)
NASDAQ Composite	6764,44	6750,939	-13,496 (-0,20 %)

Klíčové události

- **Nové pracovní pozice JOLTs (září):** aktuální hodnota: 6093 tis., očekávání trhu: 6050, předchozí hodnota: 6082

Firemní zprávy

- **Nvidia 10/11** – Nvidia překonala očekávání všech analytiků oslovených agenturou Bloomberg na úrovni tržeb i čistého zisku. Tržby meziročně vzrostly téměř o třetinu navzdory očekávání zpomalení růstu. Tržby grafických karet do herních počítačů a dalších zařízení vzrostly o čtvrtinu na 1,56 mld. USD, zatímco analytici očekávali mírný pokles. Rychlé čipy Nvidie nalézají uplatnění i v dalších oblastech – tržby z čipů pro datacentra se více než zdvojnásobily na 501 mil. USD. Právě pro tuto oblast Nvidia nedávno uvedla čip Volta. Automobilový segment zaznamenal 13% růst na 144 mil. USD. Výkonný ředitel společnosti, Jen-Hsun Huang, očekává, že tržby čipů určených pro autonomní automobily začnou růst v roce 2019, kdy se očekává nárůst autonomních taxíků.
- **Walt Disney 10/11** - Walt Disney reportovala výsledky pod odhady trhu jak na úrovni tržeb, tak i ziskovosti. Společnost vykázala negativní čísla zejména ze svého zábavního studia. Celkové tržby meziročně poklesly o 3 %, zatímco čistý zisk byl nižší o 1 %. Tržby ze sektoru provozování zábavních parků a resortů ve srovnání se čtvrtým kvartálem vzrostl o 6 % na 4,6 miliard dolarů. Divize zábavního studia byla naopak hlavním determinantem negativních výsledků. Celkové tržby z toho segmentu podnikání v meziroční komparaci poklesly o 21 %, zatímco provozní zisk se propadl o 43 %. Divize mediálních sítí pak na úrovni tržeb vykázala pokles o 3 % na 5,4 miliard dolarů. Již dříve se objevila zpráva o tom, že Walt Disney zvažuje nákup většiny ve společnosti Roberta Murdocha 21st Century Fox. Podle zasvěcených osob již jednání o nákupu většiny aktiv 21st Century Fox proběhly. Walt Disney tak pravděpodobně po akvizicích Marvelu, Pixaru a Lucasfilmu hodlá v rozšiřování svého businessu pokračovat.
- **Macy's 10/11** - Retailer Macy's zaznamenal slabší výsledky za 3Q. Porovnatelné tržby klesly o 3,6 % - více než očekával trh (-2,5 %). Snaha o zvýšení ziskovosti pomocí osekávání nákladů apod. se však vyplatila. Konkurence nutí Macy's spoléhat na četné slevové akce, k udržení pozice na trhu společnost do sortimentu zařazuje např. exkluzivní a prémiové výrobky s vyšší marží. Maloobchodní segment zůstává v USA nadále pod tlakem, analytici hovoří dokonce o zlomové sezoně nejen pro Macy's, během které se ukáže schopnost a odolnost jednotlivých společností - podaří zvrátit sestupný trend?
- **Michael Kors 6/11** – Módní značka Michael Kors představila hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2018, které odpovídá třetímu kalendářnímu čtvrtletí 2017. Společnost překonala očekávání na úrovni tržeb a zisku. Tržby společnosti vzrostly, tažené 56 novými obchody a lepšími prodeji přes Internet v Evropě a Asii. Tržby z USA, Kanady a Latinské Ameriky mírně vzrostly, poprvé za rok a půl. Porovnatelné tržby z obchodů, které jsou v provozu déle než rok, zpomalily svůj více než rok pokračující pokles a v uplynulém čtvrtletí byly meziročně nižší jen o 1,8 %. Analytici oslovení agenturou Consensus Metrix očekávali 4,6 % pokles. Hrubá marže vzrostla na 60,2 % z 59,2 %. Čistý zisk byl podpořen i nižší efektivní daňovou sazbou. Společnost minulý týden dokončila akvizici obuvnické značky Jimmy Choo za 1,35 mld. USD.
- **Broadcom 6/11** - Broadcom za Qualcomm nabízí 70 USD na akcii (60 USD v hotovosti, 10 USD ve svých akciích), což je o 28 % více, než za kolik se Qualcomm obchodoval před uniknutím informací na veřejnost. Broadcom má o Qualcomm zájem nezávisle na vývoji akvizice společnosti NXP Qualcommem. Pokud se transakce uskuteční, jednalo by se o největší technologický obchod, který by dal vzniknout společnosti s tržní kapitalizací přes 200 mld. USD.

USA

- **Intel 6/11** - Společnosti Intel a AMD podle zpráv deníku The Wall Street Journal spolupracují na počítačovém čipu, který kombinuje procesor Intel a grafickou jednotku AMD. Podle lidí seznámených se situací by měl Intel dnes uvést čip, na kterém spolupracuje s dlouholetým rivalem AMD. Využití by měl nalézt v lehkých, ale výkonných notebookech. Ačkoliv zájem o osobní počítače v posledních letech klesá, tyto notebooky jsou růstovou kategorií. Intel a AMD za sebou mají desetiletí ostré konkurence, která vyústila v téměř 100% dominanci Intelu na trhu počítačových procesorů. Jedná se o první spolupráci mezi firmami od 80. let. Teprve poslední generace procesorů AMD opět představuje pro Intel hrozbu, podobně nová generace grafických čipů společnosti útočí na 80% podíl společnosti Nvidia. Intel s Nvidií soupeří v oblasti čipů pro výpočty umělé inteligence. Nvidia v posledních několika čtvrtletích zaznamenává meziročně trojciferný růst tržeb.

Očekávané události

- 14/11 PPI
- 15/11 Maloobchodní tržby, CPI, New York Fed Index
- 16/11 Filadelfie Fed Index, Index exportních a importních cen, Průmyslová produkce
- 17/11 Stavební povolení, Zahájená výstavba, Kansas Fed Index

Výsledky firem za 3Q17:

- 13/11 Tyson Foods
- 14/11 Home Depot, TJX
- 15/11 Cisco, L Brands, Target
- 16/11 Walmart

Německo

Německý DAX našel svůj dosavadní vrchol na úrovni 13550 bodů. Stejně jako americké indexy sestoupil z překoupených úrovně. Pozornost v rámci výsledkové sezóny se přesunula ze zámoří do Evropy. Z DAXu reportovalo výsledky hned několik společností. Zisk pojišťovny Allianz dle očekávání kvůli přírodním katastrofám klesl na 1,57 miliardy euro. Investory potěšil hlavně oznámený zpětný odkup akcií v objemu 2 miliard euro. Výsledky za očekáváním trhu reportoval výrobce sportovního zboží Adidas, akcie klesly o 4 %. Zklamání přinesly i výsledky průmyslového konglomerátu Siemens, CEO Joe Kaeser také oznámil nutnou restrukturalizaci firmy. Kvartální výsledky a ukončená fúze zámořské dceřiné firmy dostaly pod tlak akcie Deutsche Telekom. Nejvíce se však propadly akcie mediální ProSiebenSat, která snížila výhled kvůli nižším firemním výdajům na reklamu v tradičních televizních médiích. Výsledky víceméně v souladu s konsenzem reportovaly Commerzbank a Deutsche Post. Slabší kvartál zaznamenala automobilka BMW. Po výsledcích výrazně vzrostly akcie HeidelbergCement. Energetika E.ON reportovala dobré výsledky za třetí kvartál a potvrdila výhled pro letošní rok. Reakce na výsledky nebyla příliš velká, vzhledem k tomu, že akcie se obchodují na několikaměsíčních maximech.

Index	3. 11. 2017	10. 11. 2017	Změna
DAX 30	13478,86	13127,47	-351,39 (-2,61 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y):** aktuální hodnota: 9,5 %, očekávání trhu: 7,1 %, předchozí hodnota: 7,8 % / revize: 8,3 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (říjen - konečný):** aktuální hodnota: 56,6 b., očekávání trhu: 56,9 b., předchozí hodnota: 56,9 b.
- **Průmyslová výroba (y-y) (září):** aktuální hodnota: 3,6 %, očekávání trhu: 4,5 %, předchozí hodnota: 4,7 % / revize: 4,6 %

EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (říjen - konečný):** aktuální hodnota: 55,0 b., očekávání trhu: 54,9 b., předchozí hodnota: 54,9 b.
- **PPI (y-y) (září):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,5 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (září):** aktuální hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: 2,8 %, předchozí hodnota: 1,2 % / revize: 2,3 %

Firemní zprávy

- **Allianz 10/11** - Německá pojišťovací skupina Allianz představila výsledky za 3Q 2017. Provozní zisk meziročně klesl kvůli nižšímu předepsanému pojistnému. Pod tlakem byla především ziskovost segmentu pojištění majetku a odpovědnosti za škodu, který pojišťovně vydělává nejvíce peněz, kvůli přírodním katastrofám. Série hurikánů v Karibiku, zemětřesení v Mexiku a lesních požárů v Mexiku a Portugalsku letos nepříznivě doléhá na celé odvětví. Přírodní katastrofy ubraly 529 mil. EUR z provozního zisku Allianz. Kombinovaný poměr, ukazatel ziskovosti pojišťovacího sektoru, dosáhl 96,9 %. Analytici očekávali 96,6 %. Před rokem činil 93,5 %. Pojišťovna oznámila nové kolo zpětného odkupu akcií, v rámci kterého odkoupí akcie za 2 mld. EUR. Analytik Jon Hocking z Morgan Stanley uvedl, že nové zpětný odkup nebyl očekávaný, ovšem není vzhledem k solventnosti pojišťovny příliš překvapující.
- **Deutsche Telekom 10/11** - Dalším velkým jménem reportujícím dnes byl Deutsche Telekom. Společnost byla v nedávné době zasažena zprávou o upuštění od spojení amerických operátorů T-Mobile (dcera DT) a Sprint (majoritu drží japonský technologický konglomerát Softbank). Na důvěře investorů to však nezanechalo vážnější známky. Společnost zvýšila celoroční výhled po reportování solidního růstu v uplynulém období, těží z mírného růstu trhů i dobré pozice vůči konkurenci.

Očekávané události – Německo

- 14/11 CPI, HDP (3Q), ZEW Index

Očekávané události - Eurozóna

- 14/11 HDP (3Q), Průmyslová produkce, ZEW Index
- 16/11 CPI

Výsledky firem za 3Q 2017

- 14/11 RWE, Henkel, Infineon

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 nenes 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 Kříkava (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