

Česká republika

Pražská burza v průběhu týdne postupně posilovala a dostala se zpět na dohled letošním maximum. Index PX zavíral na 1063,98 bodech a připsal si 0,88 %. Nejvíce kladných bodů do indexu přidal ČEZ, který si připsal 2,91 % a postupně se přibližuje hranici 500 Kč. Společnost oznámila další rozšíření aktivit v rámci ČEZ ESCO. Vývoj ve finančním sektoru byl smíšený. Po lepších výsledcích se na vyšší úroveň vrátil VIG. Titul si připsal růst o 3,9 % a smazal pokles z předchozích dní, když před výsledky panovaly určité obavy. V kladných číslech se na týdenní bázi dokázaly udržet i akcie Monety, které si připsaly růst o 1%. Silný růst ze závěru minulého týdne naopak korigovala Erste Group, která předvedla opět volatilnější obchodování. Nejvýraznější pokles byl zaznamenán hned v pondělí, když se kurz od hranice 950 Kč dostal až pod 925 Kč. Ve zbytku týdne se kurz postupně vracel na vyšší úroveň, páteční závěr byl na 933 Kč, na týdenní bázi pokles o 1,49%. Bez impulsu nadále zůstávala Komerční banka a postupně se kurz dostal až pod hranici 900 Kč. V týdenní statistice se jedná o pokles o 1,04%. Mediální CME se při zvýšené aktivitě na domácím trhu v USA držela nadále výrazněji nad hranicí 100 Kč. Kurz si připsal růst o 2,7%. Nové zprávy ohledně možného prodeje společnosti nebyly v týdnu k dispozici. Růst přes 2% si připsal i Pegas, který pozvolna pokračuje v umazávání předchozích poklesů. Nejvýraznější růst z celého trhu si připsaly akcie Stock Spirits, které posílily o více jak 6% a dostaly se na nová letošní maxima. Kofola i s novým doporučením v zádech od Wood&Co. nedokázala růst a oslabilo o 1,2%. Začíná skupina Wood po úspěšné investici do Pegasu rozehrávat nový investiční příběh?

Index	24. 11. 2017	1. 12. 2017	Změna
PX	1 054,67	1 063,98	+9,31 (+0,88 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (3Q - předběžný): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **HDP (y-y)** (3Q - předběžný): aktuální hodnota: 5,0 %, očekávání trhu: 5,0 %, předchozí hodnota: 5,0 %
- ČNB hodlá pokračovat v normalizaci úrokových sazeb, hospodářský růst je velmi rychlý a vykazuje známky přehřívání, uvedl v úterý guvernér Jiří Rusnok na konferenci Výhled ekonomiky. Rusnok uvedl, že za cílový stav považuje kladné reálné sazby, které by se případně blížily k 1 %, čemuž by při 2% inflaci odpovídaly nominální sazby kolem 3 %.

Firemní zprávy

- **ČEZ 1/12** - Společnost ČEZ ESCO, oznámila, že koupila většinové či 100% podíly ve třech českých a jedné polské firmě. Jedná se o výrobce světel Hormen CE, dodavatele klimatizací AirPlus, firmu provozující lokální distribuční soustavy Easy Power a polskou společnost instalující fotovoltaické elektrárny OEM Energy. Člen představenstva Pavel Cyraní sdělil, že ESCO očekává na trzích v Německu, Polsku a Rumunsku významný růst. Během následujících dní pak oznámí další akvizici na Polském trhu.
- **ČEZ 1/12** - Podle člena představenstva Pavla Cyraního je společnost ČEZ ve finální fázi ohledně prodeje bulharských aktiv a diskutuje o prodeji s několika zájemci. Vedení se snaží dle jeho vyjádření vyjednat co nejlepší podmínky, stále je však připraveno si aktiva v Bulharsku ponechat, pokud nebude adekvátní nabídka.
- **Fortuna 30/11** - Analytici Komerční banky zvyšují cílovou cenu pro Fortunu na 198 Kč z předchozích 128 Kč, doporučení nově "koupit" vůči předchozímu "držet".
- **Komerční banka 1/12** - Dom Maklerski mBanku zvýšil doporučení pro Komerční banku na "koupit" dříve "akumulovat". Cílová cena 1111 Kč zůstává nezměněna.
- **Kofola 27/11** - Analytici Wood & Company začali pokrývat akcie Kofoly. Úvodní doporučení vydali na stupni „buy“ s cílovou cenou 500 Kč.
- **Moneta Money Bank 1/12** - Analytici banky HSBC snížili doporučení pro Monetu Money Bank na 96 Kč ze 103 Kč. Doporučení zůstává "koupit".

Česká republika

- **Pegas Nonwovens 28/11** – Společnost Pegas zveřejnila pozvánku na schůzi vlastníků dluhopisů která se bude konat 13. prosince. Na programu je schválení přesunu sídla společnosti do ČR, změna právní formy společnosti nebo změna emisních podmínek.
- **Vienna Insurance Group 29/11** - Pojišťovna VIG reportovala výsledky za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2017. Firma vykázala výsledky klíčových sledovaných ukazatelů mírně nad očekáváním. Ve třetím kvartále firma reportovala hrubé předepsané pojistné ve výši 2,180 miliard eur. Zisk před zdaněním pak firma meziročně zvýšila na 111 milionů eur. Za prvních devět měsíců roku 2017 pak VIG reportovala nárůst hrubého zisku o 10 % na 331 milionů eur. Čistý zisk pak za stejné období v meziroční komparaci poskočil o 15, % na 266,2 milionů eur. Za první tři čtvrtletí firma reportovala hrubé předepsané pojistné ve výši 7,153 miliard eur, což se rovná 2,7% meziročnímu růstu. Složený poměr (souhrn škodného poměru a nákladovosti) pak za prvních devět měsíců tohoto fiskálního roku meziročně poklesl o 0,6 procentního bodu na 97,3 %.

Očekávané události

- 6/12 Maloobchodní tržby
- 7/12 Průmyslová produkce

USA

Tento týden byl na Wall Street zejména ve znamení schvalování návrhu daňové reformy v americkém senátu. Po schválení sněmovní rozpočtovou komisí proběhla ve středu na trhu rotace z technologických titulů do hodnotových akcií. Přesun kapitálu souvisel se zvýšením pravděpodobnosti snížení daní, což by mělo pomoci spíše ostatním sektorům, jelikož efektivní daňová sazba technologických společností je často i tak pod navrhovanou sníženou daní. Technologie se dostaly pod tlak také kvůli reportu od Morgan Stanley. Investiční banka v reportu uvedla, že polovodičový trh je již na svém vrcholu a pro tento sektor snížila svoje doporučení. Ve čtvrtek se objevily další zprávy o pokročilých jednáních mezi CVS Health a pojišťovnou Aetna. Trh reagoval pozitivně na zprávu, že CVS (+4 %) by měla akvizici za 65 miliard dolarů financovat alespoň z 30 % v hotovosti. Ropa WTI se obchodovala na dostřel 60 dolarům za barel po prodloužení omezení těžby ze strany OPECu včetně Lybie a Nigérie do konce roku 2018. Největší volatilita na trhy dorazila v pátek, kdy nejprve bývalý poradce prezidenta Trumpa přiznal kontakty s Rusy a obnovilo se tak riziko impeachmentu, na což akcie reagovaly prudkým výprodejem. Senát však v zápětí oznámil, že má dostatek hlasů pro schválení svého návrhu pro snížení daní a indexy začaly své ztráty stejně rychle umazávat.

Index	24. 11. 2017	1. 12. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	23 557,99	24 231,59	+673,60 (+2,86%)
S&P 500	2 602,42	2 642,22	+39,80 (+1,53%)
NASDAQ Composite	6 889,16	6 847,58	-41,574 (-0,60 %)

Klíčové události

- **Stavební výdaje (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Osobní výdaje (říjen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **Pokračující prodeje domů (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: 3,5 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 0,0 % / revize -0,4 %
- **Růst HDP (y-y) (3Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: 3,3 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 3,0 %

Firemní zprávy

- **Tiffany 29/11** – Módní společnost Tiffany reportovala výsledky za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2017. Firma vykázala za poslední čtvrtletí pozitivní čísla, k čemuž jí pomohla jak stabilizace tržeb na americkém trhu, tak silnější poptávka z Asie. Tiffany tak ve třetím kvartále překonala odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Celkové tržby společnosti v meziroční komparaci vzrostly o 3 % na 976 milionů dolarů (odhad 957 milionů dolarů). Porovnatelné tržby bez vlivu fluktuací devizového kurzu pak meziročně stagnovaly. Jedná se o první čtvrtletí po osmi kvartálech v řadě, kdy porovnatelné tržby neklesaly. Zisk na akcii pak vzrostl o 5 % (0,80 dolarů, odhad 0,76 dolarů).

Očekávané události

- 5/12 PMI, ISM ve službách
- 6/12 ADP zaměstnanost
- 7/12 Challenger report
- 8/12 NFP zaměstnanost, Míra nezaměstnanosti

Výsledky firem za 3Q17:

- 6/12 Broadcom, Brown-Forman
- 7/12 Dollar General

Německo

Německý DAX rozšířil své ztráty a dostal se opět pod 13000 bodů. Za oslabením německých akcií stojí silnější euro, které se dostalo poblíž hranice 1,20. Eurodolar byl poměrně volatilní po inflačních datech z eurozóny a USA. Pozitivní zprávou pro euro i libru byly zprávy o dosažení dohody Velké Británie s Evropskou unií ohledně vyrovnání v rámci brexitu. Podporou eura bylo také snížení politického napětí, když probíhající jednání mezi CSU/CDU a SPD zvyšuje šance na obnovení velké koalice. Ztráty z DAXu zaznamenaly automobilky Daimler a BMW. Daimler také odmítl nabídku čínské skupiny Geely k získání 5% balíku akcií za nižší cenu mimo burzu. Akcie Volkswagenu byly oproti těmto dvěma konkurenčním firmám o něco silnější díky zvýšení výhledu ziskových marží na následující roky. Výprodej v technologickém segmentu sebou stáhl akcie SAP s Infineonem.

Index	24. 11. 2017	1. 12. 2017	Změna
DAX 30	13 059,84	12861,49	-198,35 (-1,52%)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Maloobchodní tržby (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: -1,4 %, očekávání trhu: 2,8 %, předchozí hodnota: 4,1 %
- **CPI (y-y) (listopad - předběžný):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,6 %

EUROZÓNA

- **Míra nezaměstnanosti (říjen):** aktuální hodnota: 8,8 %, očekávání trhu: 8,9 %, předchozí hodnota: 8,9 %
- **CPI odhad (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,4 %

Firemní zprávy

- **Dialog Semiconductors 29/11 –** Dialog Semiconductor vyrábí pro Apple regulační napájecí čipy, které řídí nabíjení a spotřebu. Ty jsou jednou z nejdražších součástí moderních telefonů. S jablečnými produkty souvisí až 75 % obratu společnosti. Podle informací Nikkei Apple ve svém plánu počítá v budoucnu až polovinu napájecích čipů v iPhonech vlastní produkce. Společnost si dlouhodobě část integrovaných obvodů navrhuje sama, některé komponenty však nakupuje. V poslední době začíná více spoléhat na vlastní design, přišly např. zprávy také o postupném rozvázání spolupráce se společností Imagination Technologies.

Očekávané události – Německo

- 5/12 PMI
- 6/12 Podnikové objednávky
- 7/12 Průmyslová produkce
- 8/12 Export a import

Očekávané události - Eurozóna

- 5/12 PMI, Maloobchodní tržby
- 7/12 HDP (Q3)

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 nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování 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