

Česká republika

Pražská burza v závěru roku potvrdila svoji dobrou celoroční výkonnost. Index PX dokázal uzavřít v kladných číslech ve všech seancích uplynulého týdne a hodnota se posunula na nová letošní maxima přes 1080 bodů. Celkově na týdenní bázi index posílil o 1,8 %. Vzpruhou pro index byly tentokrát finanční tituly. Moneta z technického pohledu překonala důležité úrovně a následně byl k vidění rychlý posun na vyšší hodnoty. Nové obchodní pásmo se může formovat minimálně mezi 80 – 85 Kč. Na týdenní bázi si kurz připsal 4 % a dostal se na nejvyšší úrovně od dubnového rozhodného data pro dividendu. S pokračujícím expanzí na Balkáně se dařilo pojišťovací skupině VIG, která posílila o téměř 4,3% a kurz se vrátil k letošním maximům. Hranice 900 Kč opakovaně odolala u Erste Group a titul se opět vrátil na vyšší úrovně, na týdenní bázi zisk 3,7%. Komerční banka nadále zůstává u hranice 900 Kč. ČEZ si u hranice 500 Kč vybral oddechový čas a v týdnu konsolidoval. Páteční závěrečná aukce přinesla opět kurz rovný 500 Kč, takže týdenní změna 0%. Mediálně byl hodně řešený prodej akcií ze strany CEO, ale daleko důležitější pro další vývoje je získání licencí pro bloky v Dukovanech a pokračující růst cen emisních povolenek a elektrické energie. Emisní povolenky v týdnu vzrostly přes 8 EUR. Z vedení společnosti O2 překvapivě odchází Tomáš Budník, obchodování s akciemi to však nijak výrazněji neovlivnilo. Kurz mírně oslabil a zakončil týden se ztrátou 0,51%. Dynamický vývoj měla opět mediální CETV. Zpravodajská agentura Reuters informovala o podání nabídky ze strany finanční skupiny Penta a čínské CEFC. Kurz reagoval růstem přes hranici 100 Kč, na týdenní bázi nakonec posílil o 5,67% a končil na 103,50 Kč. Druhý největší akcionář Unipetrolu oznámil, že prodá v rámci odkupu svůj podíl do rukou PKN za cenu 380 Kč. PKN tak bude směřovat ke stažení akcií z trhu a plnému ovládnutí společnosti. Kurz se v týdnu obchodoval mírně pod odkupní hranici 380 Kč.

Index	15. 12. 2017	22. 12. 2017	Změna
PX	1 062,05	1 081,20	+19,15 (+1,80 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m)** (listopad): aktuální hodnota: -0,1%, očekávání trhu: 0,3%, předchozí hodnota: 0,0 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (listopad): aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,1 %
- **Česká národní banka zvyšuje sazbu proticyklické kapitálové rezervy na 1,25 %** s platností od ledna 2019. O novém nastavení sazby pro expozice umístěné v České republice rozhodla bankovní rada na svém zasedání 6. prosince 2017. „Pro zvýšení hovořila řada faktorů. Pokračuje rychlý růst bankovních úvěrů, zejména domácnostem na bydlení a na spotřebu,“ zdůvodnil rozhodnutí viceguvernér Vladimír Tomšík. „Účelem této rezervy není zastavit úvěrování, ale v dnešních dobrých časech vytvářet polštář pro časy horší,“ dodal. ČNB sazbu z nulové úrovně zvýšila poprvé v prosinci 2015, a to s platností od 1. ledna 2017. O jejím dalším zvýšení na 1,0 % bankovní rada rozhodla v červnu 2017, a to od 1. července 2018.
- Rada **ČNB** na dnešním zasedání podle očekávání **ponechala úrokové sazby** na stávající úrovni (2T REPO 0,5 %). Podle guvernéra Jiřího Rusnoka je koruna "o něco málo" silnější než Banka očekávala, což se stalo jedním z argumentů proč není třeba spěchat se zvyšováním sazeb. Rada ČNB rozhodla pro ponechání sazeb na stávající úrovni poměrem 5:2 hlasů. Rizika makroekonomické prognózy hodnotí jako "vyrovnaná a nevýrazná". Banka očekává pokračující růst tržních úrokových sazeb až k rovnovážné úrovni 3 % koncem roku 2019.

Firemní zprávy

- **CETV 18/12** - Investiční skupina Penta společně čínskou CEFC údajně podaly nabídku na koupi mediální skupiny Central European Media Enterprises, uvedla agentura Reuters s odvoláním na zdroje seznámené se situací. Skupina Penta společně s CEFC za CME údajně nabízí přibližně 2 mld. USD, ale ocenění zatím nebylo dokončeno. Podle zdrojů také z procesu vypadla Kellnerova skupina PPF.

Česká republika

- **ČEZ 18/12** – Energetická firma vede exkluzivní jednání o prodeji své bulharské distribuční společnosti s provozovatelem solárních parků Inercom Group, uvádí Bloomberg s odvoláním na noviny 24 Chasa a jejich neidentifikovaný zdroj z ČEZu.
- **ČEZ 18/12** - Generální ředitel energetické společnosti ČEZ Daniel Beneš uplatnil opci na nákup 150 tisíc kusů akcií přidělených v rámci opčního programu za cenu 458,71 Kč. Beneš posléze prodal 147.900 kusů akcií za cenu 492,02 Kč. Vyplývá to z oznámení v rámci povinného hlášení pro burzu.
- **ČEZ 18/12** - Společnost ČEZ dostala od SÚJB povolení k provozu třetího a čtvrtého bloku Jaderné elektrárny Dukovany na dobu neurčitou. První a druhý blok už novou provozní licenci mají.
- **ČEZ 21/12** – ČEZ musí zaplatit pokutu bulharským úřadům za údajné zneužití dominantního postavení na trhu ve výši 2,2 mil. leva (cca. 29 mil. Kč). Dceřiné společnosti ČEZ se v Bulharsku odvolávají proti pokutě tamních úřadů.
- **O2 18/12** - Společnost O2 Czech Republic oznámila odchod Tomáše Budníka z postu výkonného ředitele společnosti na konci roku 2017. Nahradí ho Jindřich Fremuth. Budník odstupuje i z funkce člena a předsedy představenstva. Fremuth doposavad zastával funkci ředitele Komerční divize.
- **O2 20/12** - Operátor O2 informoval o tom, že prodává po roce a půl svůj podíl ve společnosti Taxify za více než 70 milionů Kč. Jde o první startupový exit v historii O2. Původní investice ve formě hotovosti a služeb O2 dosahovala výše 8 mil. Kč, takže se zhodnotila devítinásobně.
- **Stock Spirits 22/12** - Erste snížila doporučení pro akcie likérky Stock Spirits z předchozího „akumulovat“ na „držet“. Cílovou cenu Erste naopak zvýšilo na 79,2 Kč z 58 Kč.
- **Unipetrol 20/12** – Paulinino Limited oznámila, že odprodá svůj 20% podíl v Unipetrolu polské společnosti PKN Orlen. Firma považuje nabídku za adekvátní. Největší minoritní akcionář petrochemické společnosti, firma Paulinino (patřící pod J&T) oznámila, že odprodá svůj podíl v Unipetrolu. Paulinino vlastní zhruba 20 % akcií. Firma tak akceptuje nabídku polské společnosti PKN Orlen za 380 Kč/akcii. „Rostoucí cena ropy, kombinovaná se současným výrazným poklesem rafinérských a petrochemických marží ukazují, že bude těžké udržet vysoké valuace evropských rafinérek i v budoucnu,“ řekl ve zprávě ředitel Paulinino Pavel Muchna. Nabídka ze strany PKN Orlen je podle něho adekvátní.
- **Vienna Insurance Group 18/12** - Pojišťovací skupina Vienna Insurance Group pokračuje v akvizicích v Pobaltí, když oznámila nákup pojišťovny Seesam Insurance z rukou finské skupiny Finnish OP Finance. Seesam působí v Estonsku, Litvě a Lotyšsku. Má více než 200 tis. zákazníků a v roce 2016 dosáhla hrubého předepsaného pojistného kolem 60 mil. EUR. V Pobaltí má 4,2% podíl na trhu s celkovým pojištěním, na trhu neživotního má 5,7 %. Akvizice Seesamu otevírá cestu ke konsolidaci tržní pozice VIGu v Pobaltí, kde má skupina pětinový podíl.

Očekávané události

- 29/12 Poslední obchodní den roku 2017

USA

Americké indexy se po schválení daňových škrťů držely na svých maximech. Trumpova administrativa tak zaznamenala první politický úspěch. Po schválení ze strany sněmovny i senátu reformu podepsal samotný prezident. Index S&P 500 se zastavil těsně pod 2700 body. S předstihem reportoval své kvartální výsledky Nike. Výrobce sportovního zboží překonal odhad trhu na úrovni zisku i celkových tržeb. Zklamáním však byl 5% pokles tržeb v Severní Americe a akcie reagovaly poklesem o 3%. Pokles zaznamenaly po výsledcích a hlavně zveřejněném výhledu pro cloudový byznys akcie Oracle. Výrobce čipů Micron naopak investory svými výsledky potěšil a akcie posílily o 5%. Spekulativní mánie na bitcoinu v tomto týdnu polevila a hodnota kryptoměny se propadla ze svého vrcholu o 30% na 13 tisíc dolarů.

Index	15. 12. 2017	22. 12. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	24651,74	24754,06	+102,32 (+0,42%)
S&P 500	2675,81	2683,34	+7,53 (+0,28%)
NASDAQ Composite	6936,58	6959,96	+23,38 (+0,34%)

Klíčové události

- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (listopad - předběžný):** aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: -0,8 %
- **Osobní výdaje (listopad):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,3 % / revize: 0,2 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (3Q - třetí, konečný):** aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: 3,3 %, předchozí hodnota: 3,3 %
- **Index jádrových výdajů na osobní spotřebu (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,4 %

Firemní zprávy

- **Nike 22/12** – Americký textilní gigant reportoval výsledky za druhý kvartál roku 2018. Firma dokázala navzdory slabším číslům na domácím trhu překonat odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg jak na úrovni tržeb, tak i ziskovosti. Slabé výsledky ze Severní Ameriky totiž převážila čísla z Číny a posléze z Evropy, Středního východu a Afriky. Celkové tržby v komparaci se druhým kvartálem fiskálního roku 2017 vzrostly o 5%. Čistý zisk pak meziročně v procentuálním rozdílu poklesl o 9%. Co se týče výsledků na největším trhu Severní Ameriky, tržby společnosti klesaly o 5% na 3,485 miliard dolarů. Naopak tržby v Číně poskočily o 16%, v regionu Evropa, Střední Východ a Afrika pak vzrostly procentuálně ještě o něco více (+19%). Nike reportoval ve druhém kvartále pokles hrubá marže o 120 bazických bodů (1,2 procentního bodu) na 43%. Nike nadále trvá na své optimistické predikci ohledně 50 miliardových tržeb v následujících 5 letech. V červnu společnost oznámila změny v čele s propouštěním 2% celkových zaměstnanců. Nike je v posledních letech pod výrazným tlakem konkurence, zejména pak ze strany odvěkého rivala Adidas a také značky Under Armour.
- **General Mills 20/12** – Potravinářská společnost General Mills reportovala výsledky za druhý kvartál fiskálního roku 2018. Na úrovni čistých tržeb firma mírně předčila konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg, zisk na akcii v očištěné podobě pak byl v souladu s konsensem. Zisk na akcii bez očištění jednorázových položek 0,74 dolarů při očekávání 0,81 dolarů. Růstu tržeb pomáhaly zejména silná čísla z prodeje sladkých cereálií, které tak dokázaly převážit pokračující pokles tržeb z jogurtů v USA. Čisté tržby tak v meziroční komparaci vzrostly o 2%. Pomáhaly zejména již zmiňované tržby z prodeje amerických cereálií. Tržby z prodeje jogurtů pak na americkém trhu naopak o 11% poklesly.
- **FedEx 20/12** - Zásilková společnost FedEx reportovala výsledky za druhý kvartál roku 2018. Firma dokázala hravě překonat konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg, a to jak na úrovni celkových tržeb, tak i ziskovosti. Společnost navíc ve výhledu očekává výrazný stimul do ziskovosti plynoucí z očekávané daňové reformy administrativy Donalda Trumpa. Tržby v tomto kvartále poskočily o 9%, což je výrazně větší nárůst, než očekávali analytici v konsensu. Výrazně nad tržním očekáváním skončil i zisk na akcii. V neočištěném vyjádření firma reportovala 2,84 dolarů na akcii, konsensus byl 2,59 dolarů na akcii. FedEx uvedl, že silný nárůst online nakupování v této prázdninové sezóně by měl pomoci společnosti zmírnit některé z nákladů, které vznikly z kybernetického útoku na její jednotku TNT Express na začátku letošního léta.

Očekávané události

- 26/12 Dallas Fed Index, Richmond Fed Index
- 27/12 Pokračující prodeje domů
- 22/12 Osobní výdaje a příjem, Jádrový PCE index, Prodeje nových domů

Výsledky firem za 4Q17:



USA

Německo

V Evropě se nejvíce řešily volby do katalánského parlamentu, ve kterých získaly většinu separatistické strany. Otázkou tak zůstává, jaký bude následující vývoj v jednáních mezi pravděpodobnou separatistickou vládou a Madridem. Rajoyem podporovaná katalánská lidovecká strana propadla a získala ve volbách pouze tři křesla v parlamentu. Euro oslabilo jen krátkodobě, když investoři čekají na další zprávy. Větší ztráty okolo 1 % zaznamenal pouze španělský IBEX 35. Z německých akcií v návaznosti na výsledky Oraclu oslabily akcie konkurenta SAP. Dařilo se akciím Lufthansy díky regulatornímu schválení nákupu části aktiv od krachujících aerolinek Air Berlin.

Index	15. 12. 2017	22. 12. 2017	Změna
DAX 30	13 103,56	13 072,79	-30,77 (-0,23%)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Spotřebitelská důvěra GfK (leden):** aktuální hodnota: 10,8, očekávání trhu: 10,7, předchozí hodnota: 10,7
- **Index IFO očekávání (prosinec):** aktuální hodnota: 109,5, očekávání trhu: 110,7, předchozí hodnota: 111,0

EUROZÓNA

- **Stavební výroba (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,1 %

Firemní zprávy

- **Steinhoff 19/12** – Jihoafrická nábytkářská společnost Steinhoff International, jejíž akce jsou listované i v Německu a která se potýká s účetním skandálem, uvedla, že není schopná uvést, jak velké tyto účetní problémy jsou a že jí banky omezují úvěrové linky. Akcie společnosti se tento týden výrazně propadly po oznámení společnosti o účetních problémech a rezignaci výkonného ředitele Markuse Joosteho. Dnes uvedla, že není schopná poskytnout detaily, jak velké její účetní problémy jsou, kdy hodlá publikovat auditované výkazy a že se potýká s omezením či stáhnutím úvěrových linek.
- **Vonovia 18/12** - Německá realitní společnost Vonovia dnes zveřejnila nabídku převzetí rakouské společnosti Buwog za 3,3 mld. EUR, 29,05 EUR na akcii. Transakce by měla vést k ročním úsporám 30 mil. EUR a pomoci Vonovii s diverzifikací ze svého domácího německého trhu. Management rakouské společnosti Buwog se k nabídce staví příznivě.

Očekávané události – Německo

- 29/12 CPI
- 20/12 PPI
- 22/12 GfK spotřebitelská důvěra

Očekávané události - Eurozóna

Výsledky firem za 4Q 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 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 zájmům 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)

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