

#### Česká republika

Akciové trhy ve světě mají za sebou velmi úspěšný vstup do nového roku a nejinak tomu bylo i na pražské burze. Index PX navázal na velmi dobrou výkonnost z loňského roku a připsal si silných 2,52 %. Domácí trh rostl ve všech čtyřech seancích od zahájení obchodování. Nejvíce kladných bodů do indexu přidala Erste Group. Titul pozitivně reagoval na zvýšené doporučení ze strany Deutsche Bank a na vyšší hodnoty se kurz posunul především v závěru týdne. Kurz si připsal silných 5,35%. Dobrý vývoj rakouských emisí podtrhla pojišťovna VIG, která si připsala 4,48% i přes snížené doporučení od JP Morgan. Kurz se dostal na úroveň 700 Kč, kde se naposledy pohyboval v závěru roku 2015. Dařilo se i zbývajícím finančním titulům. Komerční banka si připsala růst o 2,19%, Moneta po předchozím silném růstu atakovala hranici 84 Kč, přes kterou se však zatím nepodívala. Na týdenní bázi si kurz polepšil o necelé 1%. S novým rokem se ČEZ odpoutal od hranice 500 Kč a dostal se na vyšší úroveň. V pátek se obchodoval u hranice 520 Kč, ale své nejvyšší hodnoty udržet nedokázal a zavíral na hranici 510 Kč. Přes dílčí ústup z maxim si kurz připsal 2,72%. Nejzajímavější zprávou týdne byla informace ohledně zvýšené nabídky ze strany Fortbet Holding na akcie Fortuny. Společnost plánuje rovněž svolat valnou hromadu, kde se bude rozhodovat o stažení akcií z obchodování na pražské burze. Kurz se posunul mírně pod odkupní cenu a připsal si růst o 1,32 %. Společně s Unipetrole, kde aktuálně rovněž probíhá odkup, se tak pravděpodobně blíží konec další emise na domácím trhu. Unipetrol se nadále držel mírně pod odkupní cenou a zavíral na 376,50 Kč. Ve čtvrtek na trhu prodával větší investor a objem obchodů dosáhl téměř 0,5 mld. Kč. Mírně v červených číslech se ztrátou do jednoho procenta zakončily týden emise Philip Morris, Stock Spirits, Pegas a mediální CETV.

Index	29. 12. 2017	5. 1. 2018	Změna
PX	1 078,16	1 105,32	+27,16 (+2,52 %)

#### Klíčové události

•

#### Firemní zprávy

- **ČEZ 4/1** – Energetický gigant ČEZ dostala pokutu od bulharského antimonopolního regulátora ve výši 288 000 leva (cca 3,8 mil.). Pokuta byla udělena za zneužití dominantního postavení na trhu. Firma byla pokutována již před Vánocemi. Podle vyjádření tiskové mluvčí ČEZu v Bulharsku Marie Doychinova se ČEZ chystá proti pokutě odvolat. Ze zákona má na odvolání 14 dní.
- **Erste Group 4/1** - Deutsche Bank přistoupila ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste z předchozích 37 eur na 42 eur. Rovněž zvedla doporučení z „držet“ na „kupovat“.
- **Fortuna 3/1** - Fortuna v rámci regulatorního hlášení oznámila dohodu se svým majoritním akcionářem společností Fortbet Holdings Limited (80 %) na podobě dobrovolného odkupu akcií Fortuny při ceně 182,5 Kč za akcii. Nabídková cena reprezentuje prémii 54,2 % vůči dvanáctiměsíčnímu váženému průměru cen akcií Fortuny na veřejném trhu a cca 2% premii vůči včerejší zavírací ceně akcií Fortuny na pražské burze. Management společnosti v rámci regulatorního oznámení uvedl, že považuje nabízenou cenu za férovou a doporučuje zbývajícím akcionářům společnosti využít dobrovolné nabídky k odkupu akcií. Management Fortuny se opírá mj. o názor konzultační společnosti KPMG, která nabídkovou cenu k datu 2. 1. 2018 vyhodnotila z finančního pohledu jako férovou. Období pro akceptaci dobrovolné nabídky by mělo být zahájeno 23. ledna 2018 s předpokládaným koncem 23. února 2018. Před ukončením dobrovolné nabídky k odkupu akcií Fortuny z pražské i varšavské burzy. Fortbet za posledních 10 měsíců představil již třetí dobrovolnou nabídku k odkupu akcií Fortuny. Oproti nabízené odkupní ceně 118 Kč za akcii z dubna 2017 vylepšil nynější podobu odkupní ceny o cca 55 %.
- **Fortuna 4/1** - Komerční banka po poslední nabídce k odkupu akcií Fortuny ve výši 182,5 Kč dnes snížila

## Česká republika

doporučení pro akcie sázkařské společnosti na sell z předchozího buy.

- **Kofola 5/1** – Společnost Kofola svolala na 6.2.2018 valnou hromadu. Jedním z bodů bude volba nového člena dozorčí rady, když Jacek Wozniak předložil oznámení o odstoupení z funkce. Jeho funkce zanikne k datu 21.1.2018.
- **O2 2/1** - Společnost O2 Czech Republic oznámila, že na svém zasedání 29. prosince dozorčí rada přijala rezignaci Martina Štefunka, který zastával pozici předsedy dozorčí rady. Jeho funkce zanikla k datu 31.12.2017 a zároveň zanikla i jeho funkce člena dozorčí rady.
- **Vienna Insurance Group 5/1** - JP Morgan přistoupila ke snížení doporučení pro akcie rakouské pojišťovací skupiny VIG na *underweight* z předchozího *neutral*. Cílová cena ponechána na - v korunovém vyjádření - 650,87 Kč (25,50 eur).

### Očekávané události

- 8/1 Průmyslová produkce
- 10/1 Inflace
- 10/1 HDP za 3Q – finální hodnota
- 11/1 Maloobchodní tržby

## USA

Americké akcie zahájily rok 2018 ve velkém stylu a v prvních několika dnech index S&P 500 vyrostl o necelá 3 %. Optimismus z loňska tak vytrvává. Na úvod nového roku byla zveřejněna smíšená čísla z pracovního trhu, když americká ekonomika vytvořila v prosinci 148 tis. pracovních míst. Na druhé straně listopad byl revidován vzhůru na 250 tis. Pozorně sledované mzdy rostly v souladu s očekáváním o slušných 2,5 %. Zároveň byl v týdnu opět vylepšen výrobní ISM i PMI a nad očekáváním skončily i indexy nákupních manažerů v Číně. Solidně rostly také podnikové objednávky, ale zklamal ISM ve službách. Výrazné zisky si v prvním týdnu zajistily technologie, banky a ropný sektor. Energetický sektor byl podpořen růstem cen ropy, která se poprvé od roku 2015 obchoduje nad 60 dolary za barel. Za růstem cen ropy stojí kromě růstu globální ekonomiky nepokoje v Íránu.

Index	29. 12. 2017	5. 1. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 719,22	25 295,87	+576,65 (+2,33%)
S&P 500	2 673,61	2 743,15	+69,54 (+2,60%)
NASDAQ Composite	6 903,39	7 136,56	+233,17 (+3,38%)

### Klíčové události

- **Změna pracovních míst v soukromém sektoru (prosinec):** aktuální hodnota: 148 tis., očekávání trhu: 190 tis., předchozí hodnota: 228 tis.
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,5 %
- **Změna zaměstnanosti ADP (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 250 tis., očekávání trhu: 190 tis., předchozí hodnota: 190 tis.

### Firemní zprávy

- **Monsanto 4/1** – Největší světová společnost na pěstování semen - Monsanto - reportovala výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2018. Čisté tržby společnosti byly 4 % pod odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Mírně pod odhady zůstal i ukazatel očištěného zisku na akcii. Celkové tržby za prodej semen a genomiky činil v první čtvrtletí 1,77 miliard dolarů. Tržby z prodeje zemědělské produkce posléze činily 888 milionů dolarů. Firma spolu s výsledky představila pozitivní slovní výhled pro fiskální rok, když očekává další růst. K tomu by měla pomoci i stabilizace cen komodit, kdy zejména cena kukuřice se na startu roku pohybuje na stejné úrovni jako na startu roku minulého. Monsanto však neposkytl konkrétní čísla pro výhled fiskálního roku. Monsanto také informovalo, že ve fiskálním roce 2019 očekává pozitivní efekt nedávno schválené daňové reformy Donalda Trumpa. Monsanto je uprostřed pokusu o převzetí ze strany německé společnosti Bayer. Celá potencionální transakce ve výši 66 miliard dolarů čeká na schválení ze strany regulátora.

### Očekávané události

- 9/1 JOLTS report
- 10/1 Importní a exportní ceny
- 11/1 PPI
- 12/1 CPI, Maloobchodní tržby

### Výsledky firem za 4Q17:

- 10/1 Lennar
- 11/1 Delta Airlines
- 12/1 JP Morgan, Wells Fargo, Blackrock

## Německo

V eurozóně byl reportován lepší PMI ve službách, naopak v průmyslu došlo k mírnému zklamání. Německá data byla silná na obou frontách, navíc míra nezaměstnanosti klesla o další desetinu na 5,5 % a maloobchodní tržby za listopad meziročně vzrostly o 4,4 %. Inlace v eurozóně v prosinci zpomalila, ale ani to neoslabilo výrazněji euro, které se drží nad úrovní 1,20. DAX přidal přesto 3 % na 13 300 bodů. Necelých 8 % připsaly akcie Volkswagenu po nákupním doporučení od Deutsche Bank. Infineon rostl v souladu se sektorem polovodičů. Ztrácela naopak Lufthansa kvůli prodejnímu doporučení od Bank of America.

Index	1. 1. 2018	5. 1. 2018	Změna
DAX 30	12 917,64	13 319,64	+402,00 (+3,11 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Maloobchodní tržby (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 4,4 %, očekávání trhu: 2,3%, předchozí hodnota: -1,4%
- **Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno) (prosinec):** aktuální hodnota: 5,5 %, očekávání trhu: 5,5 %, předchozí hodnota: 5,6 %
- **Index nákupních manažerů Markit/BME (prosinec):** aktuální hodnota: 63,3 b., očekávání trhu: 63,3 b., předchozí hodnota: 63,3 b.

#### EUROZÓNA

- **CPI odhad (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,4%, předchozí hodnota: 1,5%
- **Index nákupních manažerů Markit (prosinec):** aktuální hodnota: 60,6 b., očekávání trhu: 60,6 b., předchozí hodnota: 60,6 b.

#### Firemní zprávy

- **Steinhoff 2/1** – Nábytkářská skupina Steinhoff International uvedla, že její účetní problémy sahají i do minulých let a bude potřeba upravit účetní výkazy. Investory proto vybízí k opatrnosti při obchodování jejich cenných papírů. Společnost již dříve uvedla, že odhalila účetní nesrovnalosti ve svých výkazech za roky 2016 a 2015. Dnes uvedla, že zřejmě bude potřeba upravit výkazy i z předchozích let. Zatím není jasné, kdy opravené výkazy zveřejní. Investory proto vybízí k opatrnosti ve vztahu k těmto výkazům i obchodování s jejími cennými papíry.

#### Očekávané události – Německo

- 8/1 Podnikové objednávky
- 9/1 Průmyslová produkce, Obchodní bilance
- 22/12 GfK spotřebitelská důvěra

#### Očekávané události – Eurozóna

- 8/1 Spotřebitelská důvěra. Maloobchodní tržby
- 11/1 Průmyslová produkce

#### 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 Kříkava (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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)