

Česká republika

Pražská burza si nadále udržuje v letošním roce vynikající výkonnost. Index PX posílil o 0,74 % a připsal si čtvrtý růstový týden v řadě. Od začátku roku zatím na týdenní bázi pouze rostl. V úvodu týdne se podařilo rozšířit i sérii růstových dní v řadě, která se zastavila na až na čísle 10, což již nebylo k vidění řadu let. V závěru týdne přišlo mírné vybírání zisků, ale o žádné výprodeje se však zatím nejednalo. Nejvýraznější růst si připsala Erste Group (+3,48 %), která si polepšila na 1040 Kč. Titul posiloval s pozitivním sentimentem na evropském bankovním trhu, který se posouval výše v kontextu růstu výnosů německých dluhopisů. Kurz je nejvýše od roku 2008 a po silných předchozích růstech se nachází ve výrazně překoupeném pásmu. Komerční banka se sentimentem nešla a u titulu vydržel prodejní tlak, který je v poslední době patrný. Po neúspěšném ataku hranice 940 Kč se titul postupně posouvá níže a v týdnu oslabil o 1,83 % a byl tak naopak nejztrátovějším titulem. Moneta neudržela hranici 85 Kč, kde se pohybovala v úvodu týdne a nepatrně oslabila. Kurz přišel o 0,36%. Na dobrou výkonnost navázal ČEZ, který se dostal přes 520 Kč a připsal si 1,55 %. Absolutně nejvyšší výkonností se blýsknul Pegas. Titul se odpoutal od hranice 800 Kč a posunul se výše o necelých 6 %. Za nákupy může stát spekulace a dalším odkupu ze strany majoritního akcionáře. V týdnu jeden z domácích brokerů rovněž vylepšil doporučení pro titul. Dařilo se rovněž akciím O2, které si připsaly růst o 3%. Titul bude zveřejňovat v příštím týdnu své hospodaření. Výsledkovou sezonu na domácím trhu již tradičně zahájil Unipetrol. Samotná čísla i komentář vedení jsou již za daných okolností upozaděny. U titulu postupně končí odkup ze strany PKN a lze očekávat brzké stažení akcií z trhu. Titul na výsledky nereagoval a nadále se držel mírně pod odkupní cenou 380 Kč. Na týdenní bázi kurz nepatrně oslabil o 0,4 %.

Index	19. 1. 2018	26. 1. 2018	Změna
PX	1 123,62	1 131,96	+8,34 (+0,74 %)

Klíčové události

- **Index spotřebitelské důvěry** (leden): aktuální hodnota: 9,8 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 7,5 b.
- **Podnikatelská důvěra** (leden): aktuální hodnota: 16,4 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 17,1 b.

Firemní zprávy

- **Kofola 22/1** - Karlovarské minerální vody převezmou značky nápojů Pepsi, Mirinda, 7UP, Gatorade a další včetně chipsů Lay's a dvou výrobních podniků, uvádí deník E15.
- **Moneta Money Bank 23/1** – „Společnost Arca Capital Bohemia podala dne 16. ledna 2018 k Městskému soudu v Praze návrh na neplatnost usnesení valné hromady Moneta Money Bank ze dne 26. října 2017,“ uvedla mluvčí skupiny Arca Capital Barbora Hanáková pro deník E15 bez dalších detailů. Skupina Arca rozporovala několik bodů valné hromady již během jejího průběhu – odměňování dozorčí rady a požadovala vytvoření rezerv v souvislosti se soudním sporem, který s Monetou vede společnost Arca Services kvůli prodeji bývalé Agrobanky.
- **Pegas Nonwovens 25/1** - J&T zvyšuje cílovou cenu pro akcie Pegasu na 899 Kč z předchozích 860, doporučení zvýšeno na "držet" z "prodat".
- **Unipetrol 25/1** - Unipetrol v závěru loňského roku meziročně zvýšil tržby o 15 % na 30,54 mld. Kč, zaznamenal růst rafinérské modelové marže o 7 %. Společnost zaznamenala vyšší objem prodeje všech produktů, pozitivně se promítl růst cen ropy. Hrubý provozní zisk naopak klesl o více než 60 % a to zejména vlivem výplaty pojistného (-1,8 mld. Kč). Čistý zisk se snížil na 0,74 mld. Kč. Prodejní objemy rafinérských produktů meziročně

Česká republika

vzrostly o 3 %, míra využití kapacit klesla, vlivem mimořádných událostí v listopadu a prosinci (výměna katalyzátoru a odstávka jednotky POX). Objemy petrochemických produktů meziročně vzrostly o 27%, petrochem. marže mírně klesla. Čerpací stanice Benzina zvyšují svůj podíl na trhu vlivem převzetí sítě OMV. Unipetrol nadále očekává příjem pojistného plnění ve výši 2,6 mld. Kč. Za celý rok 2017 rostly tržby o 39 % na 122,5 mld. Kč a nárůst čistého zisku o 9 % na 8,66 mld. Investice dosáhly 7,5 mld. Kč, průměrné vytížení rafinérských kapacit dosáhlo 90 %. Generální ředitel Andrzej Modrzejewski označil rok za "v mnoha ohledech rekordní", chválil progres v investicích i vysoké využití výrobních kapacit. Dobrovolný odkup akcií Unipetrol za 380 Kč za akcii začal 28. prosince 2017 a končí 30. ledna 2018. Podle generálního ředitele Unipetrolu Andrzeje Modrzejewského lze očekávat postupné navyšování dividendy, v souladu s předchozí strategií. Finanční ředitel Miroslaw Kastelik zatím odmítl komentovat výši výplaty za minulý rok.

Očekávané události

- 30/1 O2 – výsledky za 4Q2017
- 1/2 ČNB – nastavení úrokových sazeb

USA

Akciové trhy ve Spojených státech v rámci bezbřehého optimismu opět navýšily svá maxima. Reakce trhů USA na neschválení amerického dluhového stropu v Senátu byla téměř neutrální a trhy nezaznamenaly negativní reakci. Politici následně strop dle očekávání navýšili. Americký HDP za čtvrtý kvartál skončil výrazně pod odhady, ale trh se spokojil se silnými čísly o spotřebě a objednávkách zboží dlouhodobé spotřeby. Rostoucí ceny ropy pomohly k lepším kvartálním výsledkům firmy z ropného sektoru jako Schlumberger nebo Halliburton. Reportující Johnson & Johnson a Procter & Gamble akcionáře nepotěšily především slabší ziskovostí. Své výsledky reportoval i Verizon z telekomunikačního sektoru, který představil spíše smíšené výsledky. Investory zklamaly výsledky kavárenského řetězce Starbucks, naopak Netflix a Intel díky výsledkům a výhledu vystřelily vzhůru okolo 10 %.

Index	19. 1. 2018	26. 1. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 071,72	26 616,71	+544,99 (+2,09%)
S&P 500	2 810,30	2 872,87	+62,57 (+2,23%)
NASDAQ Composite	7 336,38	7 505,72	+169,39 (+2,31%)

Klíčové události

- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (4Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 3,2 %
- **Osobní spotřeba (4Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 3,8 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 2,2 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- **Index předstihových ukazatelů (prosinec):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Prodeje nových domů (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: -9,3 %, očekávání trhu: -7,9 %, předchozí hodnota: 17,5 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 53,8, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 54,1

Firemní zprávy

- **Halliburton 22/1** – Nadnárodní skupina Halliburton reportovala výsledky za poslední kvartál fiskálního roku 2017. Firma překonala očekávání analytiků v konsensu jak na úrovni celkových tržeb, tak i ziskovosti. Skupina navíc investory potěšila pozitivním výhledem. Za dobrými výsledky stojí zejména růst cen komodit. Zisk na akcii očištěný o jednorázové položky v tomto kvartále v meziroční komparaci vzrostl o 4 %. navíc o 8 centů překonal konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Za kladnými čísly stojí zejména pozitivní vývoj na největším trhu v Severní Americe, kde celkové tržby poskočily o 89 % na 3,4 miliard dolarů. Celkové celosvětové tržby přitom vzrostly o 48 % na 5,94 miliard dolarů. Do karet Halliburtonu hrálo také oživení břidlicové trhu v návaznosti na růst cen ropy. Společnost je velkým poskytovatelem služeb pro břidlicový průmysl.
- **Netflix 23/1** - Americký poskytovatel internetové televize Netflix reportoval výsledky za poslední kvartál fiskálního roku 2017. Akcie překonaly konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg u všech klíčových sledovaných ukazatelů a akcie společnosti po oznámení výsledků ve včerejším after - marketu rostly o zhruba 9 %. Ani zvyšování cen na některých z klíčových trhů nezpůsobilo zpomalení dynamiky růstu nových předplatitelů. V posledním čtvrtletí tak společnost získala 1,98 milionů nových předplatitelů na území Spojených států a 6,36 milionů celosvětově. Celkově tak společnost disponuje již 117,6 miliony předplatitelů, což je o 2 miliony více, než na konci kvartálu očekávali v konsensu analytici oslovení Bloombergem. Celkové tržby meziročně vzrostly o 33 %, zisk pak poskočil o 177 %.
- **Johnson & Johnson 23/1** - Společnost Johnson & Johnson ve 4Q zaúčtovala ztrátu kvůli odpisu ve výši 13,6 mld. USD, spojenému s repatriací dřívějších zisků ve výši 66 mld. USD ze zahraničí. Změny legislativy společnosti umožní „investovat na vyšší úrovni“. Společnost rozděluje své podnikání na tři oblasti – spotřební sektor, jehož tržby meziročně vzrostly o 3,1 % na 3,54 mld. USD, zdravotnická zařízení s 8,3% růstem na 6,974 mld. USD a léky na předpis, jejichž tržby dosáhly 17,6% růstu na 9,681 mld. USD. Léky na rakovinu meziročně vzrostly o 40 %. Tržby léku na artritidu Remicade, který je nejprodávanějším lékem J&J, však klesly o 10 % kvůli vzrůstající konkurenci biologicky podobných přípravků.
- **Procter & Gamble 23/1** – Organické tržby společnosti vzrostly o 2 %, analytici očekávali 1,9% růst. Dařilo se především segmentu zkrášlujících produktů, pod tlakem naopak byly pánské produkty kvůli snížení cen holicích produktů, aby společnost lépe čelila konkurenci ze strany startupů. Ziskovost společnosti meziročně poklesla kvůli prodeji některých značek, který byl zaúčtován před rokem, a jednorázovému vlivu daňové reformy. Repatriace předchozích zisků společnost vyšla na 628 mil. USD, společnost však těžila a i nadále bude těžit z nižší daňové sazby. Celkově daňová reforma ve 2Q společnosti přinesla benefit 135 mil. USD. Očištěný zisk na akcii překonal očekávání všech analytiků oslovených agenturou Bloomberg. „Akcelerovali jsme organický růst našich tržeb a předvedli silné úspory a cash flow,“ uvedl David Taylor, výkonný ředitel společnosti, a dodal, že společnost je na cestě k dosažení celoročních cílů.
- **Verizon 23/1** - Verizon jako operátor ve 4Q získal 1,2 mil. nových maloobchodních zákazníků s tarifem.

USA

„Navzdory mírně nižšímu zisku na akcii jsou podle nás lepší výnosy a počet nových uživatelů klíčové metriky, u kterých bude investory zajímat zlepšení,“ uvedla analytička Jennifer Fritzsche z Wells Fargo. Verizon díky snížení daňové sazby z 35 % na 21 % zaúčtoval jednorázový výnos v hodnotě 16,8 mld. USD po zdanění z přecenění odložených daňových závazků. Společnost očekává, že v roce 2018 dosáhne růstu výnosů a očištěného zisku na akcii (před vlivem daňové reformy) v řádu nižších jednotek procent. Trumpova daňová reforma by v roce 2018 měla navýšit cash flow společnosti o 3,5 až 4 mld. USD. Firmy si totiž díky ní mohou odepsat investice ihned, což se telekomunikačním firmám, které v současné době investují do 5. generace mobilních sítí, hodí.

- **Comcast 24/1** - Telekomunikační a televizní společnost Comcast v závěru loňského roku hospodařila mírně nad očekávání trhu. Ztratila sice 33 tisíc zákazníků kabelové televize, propad byl však vyvažován rostoucím zájmem o internetové připojení, zde zaznamenala 350 000 nových klientů. Comcast je reprezentant mimo jiné tradičního odvětví poskytovatelů kabelové televize, které v posledních letech trpí odlivem zákazníků ve prospěch nových společností jako např. Netflix, Amazon či Hulu (tzv. video on demand). Tento trend se označuje jako „cord cutting“ a obecně se počítá s jeho pokračováním či dokonce zrychlením. Vlivem úbytku zákazníků v televizním byznysu se Comcast orientuje více na služby poskytování internetového připojení. S rostoucí závislostí na této části byznysu společnost zvyšovala rychlost internetu a zaváděla nové služby, jako např. nastavení režimů domácí WiFi sítě. Snaha modifikovat služby klasické kabelové televize se pak s větším úspěchem nesetkala, a to i vlivem tradiční konkurence jako např. AT&T a její DirecTV Now.
- **Intel 26/1** - Výsledky Intelu překonaly nejvyšší očekávání analytiků na úrovni výnosů i zisku. Intelu se dařilo především v oblasti datacenter, tržby tohoto typu čipů meziročně vzrostly o 20 % na 5,6 mld. USD. Finanční ředitel Bob Swan uvedl, že Intel těžil z návratu investic velkých korporací do vlastních výpočetních center a že tento trend nemusí pokračovat. Dlouhodobým cílem je 10% růst této divize, v posledních kvartálech se však Intelu nedařilo tohoto cíle dosahovat. Tržby z čipů do osobních počítačů meziročně klesly o 2 % na 9 mld. USD. Tržby paměťových čipů vzrostly o 9 % na 889 mil. USD, tržby z čipů pro segment Internet of things vzrostly o 21 % na 879 mil. USD.
- **Starbucks 26/1** - Výsledky kavárenského řetězce Starbucks za 1Q obnovily obavy ohledně udržitelnosti tempa jeho růstu, když porovnatelné tržby v USA i globálních trhů vzrostly o 2 %, zatímco analytici očekávali 3% globální růst. Porovnatelné tržby zaostaly ve všech světových regionech, v Evropě, Africe a na Blízkém východu dokonce klesly. Světovým bodem byla Čína, trh na který se nyní řetězec upíná, ve které porovnatelné tržby vzrostly o 6 %. „O naše vánoční zboží a limitované nabídky nebyl takový zájem, jaký jsme čekali,“ uvedl výkonný ředitel Kevin Johnson. Ve Spojených státech se řetězec potýkal také se slabými odpoledními prodeji, což by podle Johnsona mohlo značit menší počet lidí na nákupech. Společnost chce ve fiskálním roce 2018 dosáhnout 3-5% růstu porovnatelných tržeb, i když očekává, že dosáhne spíše nižší hranice rozsahu. Očištěný zisk na akcii za celý fiskální rok by měl dosáhnout 2,48 až 2,53 USD. Řetězec plánuje otevřít 2,3 tis. nových provozoven.

Očekávané události

- 29/1 Jádrový PCE index, Dallas Fed Index
- 31/1 ADP report, Chicago PMI, **Zasedání Fedu**
- 1/2 Challenger report, ISM index, PMI, Stavební výdaje
- 2/2 NFP report, Míra nezaměstnanost, Růst mezd, Podnikové objednávky

Výsledky firem za 4Q17:

- 29/1 Lockheed Martin
- 30/1 Pfizer, McDonald's
- 31/1 Altria, Boeing, Eli Lilly, Facebook, Microsoft
- 1/2 Amgen, DowDuPont, Mastercard, Alphabet, Apple
- 2/2 Chevron, Merck, Exxon

Německo

Německé akcie jako již tradičně v poslední době byly pod tlakem sílícího eura, které se dostalo až na 1,25. Euro posílilo po slovech amerického ministra financí Mnuchina, že slabý dolar není problém a pomáhá americkým firmám. Zisky eura se zastavily až kolem tiskové konference Maria Draghiho po zasedání bankovní rady ECB. Draghi pozitivně zhodnotil vývoj evropské ekonomiky, ale potvrdil závazek dodržet kvantitativní uvolňování a ponechání sazeb na nule po delší dobu. Na výraznější oslabení eura to však nestačilo. Pokles v průběhu týdne v sektoru polovodičů se podepsal na akciích Infineonu (-6 %). Výrazně ztratily také utility RWE a E.ON. Akcie Deutsche Boerse posílily po ukončení plánu na rozšíření aktivit na derivátové burze v Singapuru.

Index	19. 1. 2018	26. 1. 2018	Změna
DAX 30	13 434,03	13 340,17	-94,28 (-0,70 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index IFO očekávání (leden):** aktuální hodnota: 108,4, očekávání trhu: 109,3, předchozí hodnota: 109,5
- **Spotřebitelská důvěra GfK (únor):** aktuální hodnota: 11,0, očekávání trhu: 10,8, předchozí hodnota: 10,8
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 58,8 b., očekávání trhu: 58,5 b., předchozí hodnota: 58,9 b.
- **Průzkum ZEW - index očekávání (leden):** aktuální hodnota: 20,4 b., očekávání trhu: 17,7 b., předchozí hodnota: 17,4 b.

EUROZÓNA

- **Refinanční sazba ECB (25. ledna):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,000 %, předchozí hodnota: 0,000 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 58,6 b., očekávání trhu: 57,9 b., předchozí hodnota: 58,1 b.
- **Průzkum ZEW - index očekávání (leden):** aktuální hodnota: 31,8 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 29,0 b.
- **Spotřebitelská důvěra (leden - první, předběžný):** aktuální hodnota: 1,3 b., očekávání trhu: 0,6 b., předchozí hodnota: 0,5 b.

Firemní zprávy

- **UBS 22/1** – Řada bankovních domů zaúčtovala mimořádné odpisy kvůli americké daňové reformě a ani UBS není výjimkou. UBS ve 4Q dosáhla ztráty 2,2 mld. CHF kvůli položce ve výši 2,87 mld. CHF spojené s americkou reformou. Zisk před zdaněním za celý rok 2017 vzrostl o 32 % na 5,4 mld. CHF. Podle analytiků Morgan Stanley očištěný zisk před zdaněním za 4Q zaostal o 11 % oproti (podle nich optimistickému) očekávání trhu, naopak překonal jejich vlastní očekávání o 27 %. Banka oznámila, že sloučí americkou a mezinárodní divizi správy majetku. „Rok 2017 pro nás byl excelentní. Předvedli jsme silné finanční výsledky a dosáhli našeho cíle úspory náklad,“ uvedl výkonný ředitel Sergio P. Ermotti. UBS v následujících třech letech odkoupí své akcie v hodnotě 2 mld. CHF. Zpětný odkup začne v březnu. Banka aktualizovala svou dividendovou politiku – nyní zamýšlí každoročně zvyšovat dividendu v řádku středních až vyšších jednotek procent. Za rok 2017 management navrhuje vyplatit 0,65 CHF. Podle analytiků Morgan Stanley odpovídala výše dividendy očekáváním trhu, zatímco zpětný odkup považují za pozitivní překvapení.

Očekávané události – Německo

- 30/1 CPI
- 31/1 Maloobchodní tržby, Míra nezaměstnanosti
- 1/2 PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 30/1 HDP (4Q), Spotřebitelská důvěra
- 31/1 CPI, Míra nezaměstnanosti
- 1/2 PMI
- 2/2 PPI

Výsledky firem za 4Q 2017

- 30/1 SAP
- 31/1 Infineon, Siemens
- 1/2 Novo Nordisk, Daimler, Roche
- 2/2 Deutsche Bank

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 spoluvedoucím 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)

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