

Česká republika

Pražská burza zažila poměrně poklidný týden, když se index PX držel v úzkém pásmu kolem hranice 1010 bodů. Největší absolutní změna byla k vidění hned v pondělí, když index posílil o 0,4 %. Na týdenní bázi index posílil o 0,57 %. Tak jak s propady na globálních trzích v úvodu února náš index relativně dobře odolával a ztráty nebyly výrazné, tak s následnou silnou korekcí propadu a růstem indexů na západních trzích (S&P +4,3 %) byl pohyb našeho indexu na vyšší hodnoty rovněž omezený. Tradiční titul s největší citlivostí na vývoj na zahraničních trzích Erste Group má podobnou charakteristiku jako náš index v uplynulých týdnech (s vahou 20% ani nelze nic moc jiného čekat). Erste v úvodu února ustoupila z lokálních maxim pouze nepatrně a propad nebyl výrazný, tudíž nebylo s obratem na západních trzích moc co dohánět. Erste vykázala na týdenní bázi mírnou ztrátu -0,12 % a končila týden opět pod hranicí 1000 Kč. Analytické domy titulu nadále věří, když zvýšené cílové ceny se Erste dočkala v týdnu jak od Deutsche Bank, tak od Societé Generale. ČEZ s poklesem cen elektrické energie z poslední doby a ztrátám německých utilit částečně postrádá další prorůstové impulsy a po předchozím růstu titul konsoliduje nad hranicí 500 Kč. Na týdenní bázi kurz oslabil o 2,32 % a končil na nejnižší úrovni za poslední měsíc. Z hlavních titulů si nejlepší výkonnost nakonec připsaly akcie Komerční banky, které opakovaně atakují hranici 940 Kč. Pokud by byla tato rezistentní úroveň překonána, otvíral by se prostor pro posunutí do nového obchodního pásma s horní hranicí někde u 980 Kč. Zpět nad hranici 700 Kč se díky silnému pátečnímu růstu dokázaly vrátit akcie pojišťovny VIG, které na týdenní bázi posílily o 4,13 %. Akcie Moneta Money Bank si připsaly růst o 1,4 %. Z absolutního se nejlepší výkonnosti prezentovaly bez výraznější kurzotvorné zprávy akcie Stock Spirits, které posílily o 5,11 %. Vedení O2 oznámilo návrh dividendy v celkové výši 21 Kč, což je očekávaná hodnota. Jistota výnosu přes 7 % byla pro investory lákadlem a titul si polepšil o 1,66 %. Fortuna na mimořádné valné hromadě rozhodla o zrušení veřejné obchodovatelnosti na trzích v Praze a Varšavě. Definitivní potvrzení přišlo až po pátečním závěru obchodování. Titul se nadále držel v blízkosti hranice 180 Kč, na týdenní bázi mírně oslabil o 0,28 %. V červených číslech zakončila týden i mediální CETV (-1,66 %), když titulu nepomohla ani informace o novém výrazném akcionáři.

Index	9. 2. 2018	16. 2. 2018	Změna
PX	1 106,06	1 112,34	+6,28 (+0,57 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (leden): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI (y-y)** (leden): aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,4 %
- **HDP (q-q)** (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **HDP (y-y)** (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 5,1 %, očekávání trhu: 5,3 %, předchozí hodnota: 5,0 %

Firemní zprávy

- **CETV 13/2** – Investiční skupina Janus Henderson ke konci roku 2017 držela 7,61 mil. akcií, respektive 5,2% podíl ve společnosti Central European Media Enterprises. Jedná se o agregovaný podíl dceřiných společností a fondů.
- **ČEZ 12/2** - Prodej bulharských aktiv ČEZ nabírá zpoždění. Problémem je poptávající společnost Inercom, která budí spekulace ohledně financování celé transakce. Chystaný odchod energetického giganta z bulharského trhu se podle informací Lidových novin protahuje. Problémem jsou pochybnosti užšího strategického výboru dozorčí rady. Vytvořen tak bude muset být nový posudek, který prozkoumá nejen cenu prodeje, ale dle zdrojů Lidových novin se bude řešit i otázka, zda bylo ve výběrovém řízení přistupováno ke všem zájemcům na stejné úrovni. *"Strategický výbor dozorčí rady přerušil projednávání tohoto bodu. Chce, aby u takto velkých transakcí existovaly tři posudky ocenění transakce. Dva posudky měla dozorčí rada k dispozici, do příštího zasedání byl zadán ještě jeden, který jí bude předložen,"* informoval pro Lidové noviny tiskový mluvčí energetické skupiny Ladislav Kříž.

Česká republika

Podle Lidových novin vyplývá z předpokladů, které měla dozorčí rada k dispozici, že kupujícím má být bulharská společnost Inercom Bulgaria EAD. Velký otazník se pak vznáší nad financováním celého obchodu. Zhruba 4,5 miliardy korun z celkových 8 miliard totiž mají na transakci dodat dvě firmy, které nemají zřejmé majetkové pozadí. Peníze mají společnosti Inercomu poskytnout prostřednictvím úvěru. „Bylo především v zájmu samotného vedení ČEZ, aby společnost, která předložila nejlepší nabídku, prokázala způsob financování včetně externích zdrojů. Tak se stalo a na poslední zasedání strategického výboru dozorčí rady bylo toto předloženo,“ doplnil své vyjádření Ladislav Kříž.

- **ČEZ 12/2** - ČEZ a další čtyři zájemci usilují o zakázku na rekonstrukci jediné uhelné elektrárny v Černé Hoře, uvedla večer agentura Bloomberg s odvoláním na tamní státní společnost EPCG. Rekonstrukce by měla být dokončena do roku 2021.
- **ČEZ 15/2** - Člen představenstva energetické skupiny ČEZ Tomáš Pleskač prodal 23 453 kusů akcií společnosti. Informace je zřejmá ze zprávy pro burzu.
- **Erste Group 13/2** - Analytici francouzského bankovního domu Societé Generale přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste na 48 EUR (v přepočtu 1218 Kč) z 42 EUR. Doporučení ponechali na stupni „buy“.
- **Erste Group 13/2** - Analytici bankovního domu Deutsche Bank přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank na 45 EUR (v přepočtu 1141 Kč) z 42 EUR.
- **Fortuna 14/2** – Fondy Templeton oznámily, že odkupní cena za akcie Fortuny neodrážejí férovou hodnotu.
- **Fortuna 16/2** - Akcionáři sázkařské společnosti Fortuna schválili na mimořádné valné hromadě návrh na delisting firmy z pražské a varšavské burzy. Fortuna to oznámila v regulační zprávě.
- **O2 CR 15/2** – Představenstvo společnosti bude navrhopvat na valné hromadě k výplatě akcionářům celkem 6,515 mld. Kč, tj. 21 Kč na akcii. Výplata se bude skládat ze 17 Kč ve formě dividendy. Ta reprezentuje 98% z nekonsolidovaného zisku za rok 2017. Nad rámec dividendy chce představenstvo rozdělit část emisního ážia ve výši 4 Kč na akcii.

Očekávané události

-

USA

Akciové trhy korigovaly výprodej z minulého týdne a umazaly podstatnou část svých ztrát. Index strachu VIX, měřící očekávanou volatilitu, poklesl a index S&P 500 posílil o 4,5 %. S uklidněním situace na trhu se rovněž zvýšila likvidita na futures kontraktech na americký index. Akcie rozhodla pouze ve středu krátkodobě vyšší inflace, která zrychlila na 2,1 %. V rámci výsledkové sezóny reportovalo dalších několik společností. Lepší výsledky představil poskytovatel vybavení pro producenty polovodičů a displejů Applied Materials. Výhled firmy podpořil celkově polovodičový sektor. Lepší než očekávané výsledky reportovala Coca Cola a Cisco, naopak zklamal Kraft Heinz. Podporou pro akcie Applu bylo zveřejnění informace, že Buffettova Berkshire Hathaway nakoupila další balík akcií. Ještě pozitivnější reakce se dostavila ze stejného důvodu u akcií výrobce generických léků Teva. Akcie UPS a FedEx ztrácely po zprávě, že Amazon plánuje založit svojí zasilatelskou společnost. Rozšíření sortimentu Amazonu o zdravotní materiál se podepsalo negativně také na akciích Henry Schein. Za trhem kvůli poklesu cen ropy zaostávaly akcie firem z ropného sektoru. V pondělí budou americké trhy z důvodu státního svátku uzavřeny.

Index	9. 2. 2018	16. 2. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 190,90	25 219,38	+1 028,48 (+4,25 %)
S&P 500	2 619,55	2 732,22	+112,67 (+4,30 %)
NASDAQ Composite	6 874,49	7 239,47	+364,97 (+5,31 %)

Klíčové události

- **CPI (y-y) (leden):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 2,1 %
- **Malooobchodní tržby (m-m) (předběžný) (leden):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 %

Firemní zprávy

- **Cisco 15/2** - Americká společnost Cisco reportovala výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2018. Spolu s výsledky navíc společnost oznámila zpětný odkup akcií ve výši 25 miliard dolarů, čímž se stala první společností, která využila snížení daní k přerozdělení svým akcionářům. Dominující společnost na poli síťových prvků zaznamenala v posledním čtvrtletí výrazný 11,1 miliardy dolarů činící odpis právě v návaznosti na daňovou reformu. Po očištění o tento jednorázový odpis však ziskovost společnosti překonala konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Nad odhady Cisco reportovala i celkové tržby. Spolu s kvartálními výsledky společnost navýšila dividendu o 14 % a oznámila již výše zmiňovaný buyback ve výši 25 miliard dolarů. Cisco měla na konci ledna 71 miliard dolarů v hotovosti na offshore účtech, což byla po Applu a Microsoftu třetí společnost s nejvyšším neregistrovanými zisky ze všech amerických firem.
- **General Dynamics 12/2** - Zbrojařská skupina General Dynamics koupila společnost CSRA za 6,8 mld. USD, aby posílila v oblasti softwaru pro vládu a armádu. Akcionáři CSRA obdrží 40,75 USD v hotovosti, o 32 % více oproti závěrečné ceně CSRA z 9. února. General Dynamics také převezme dluh ve výši 2,8 mld. USD. Společnost CSRA vznikla v roce 2015 fúzí divize vládního softwaru společnosti Computer Sciences Corp se společností SRA International. Společnost poskytuje služby v oblasti bezpečnosti, analýzy dat pro civilní a vládní zákazníky. „Vidíme velké příležitosti poskytovat nákladově efektivní IT řešení a služby pro ministerstvo obrany, tajné služby a civilní federální úřady,“ uvedla Phebe Novakovic, výkonná ředitelka General Dynamics. Akvizice by měla přispět k ziskovosti a volnému peněžnímu toku od roku 2019. Do roku 2020 by měla přinést úspory v přibližné výši 200 mil. USD.
- **Restaurant Brands International 12/2** - Americko-kanadská společnost Restaurant Brands International, která provozuje řetězce Burger King a Tim Hortons, reportovala výsledky za 4Q 2017. Na nich se pozitivně odrazil růst Burger Kingu, ale také jednorázový vliv daňové reformy a odkupu přednostních akcií. Porovnatelné tržby amerického řetězce s rychlým občerstvením Burger King ve 4Q meziročně vzrostly o 4,6 %, přičemž analytici Consensus Metrix očekávali jen 2,5% růst. Burger King zaznamenal nejsilnější růst porovnatelných tržeb za poslední téměř dva roky. Celkové tržby Burger Kingu v jeho necelých 16,8 tis. restauracích vzrostly o 12 % na 5,3 mld. USD. Značka svůj růst připisuje intenzivnějším slevovým kampaním – např. nabídce 2 burgerů za 6 USD. „Během čtvrtletí jsme realizovali několik úspěšných slevových akcí, které pozitivně přispěly k našim výsledkům a věříme, že naše vyvážené menu s oblíbenými produkty za skvělé ceny bude i nadále přispívat k našemu růstu tržeb v dlouhém období, uvedl výkonný ředitel Daniel Schwartz během konferenčního hovoru. V prohlášení společnost svůj úspěch připisuje také vyššímu počtu restaurací, jejich rekonstrukcím a nabídce nových jídel. Slevovými akcemi o spotřebitele v současné době usiluje řada společností působících ve spotřebním sektoru, uvádí deník The Financial Times a jako příklad uvádí McDonald's, Wendy's, Taco Bell. Řetězce tak reagují na zvýšenou konkurenci mezi malooobchodními prodejci potravin, která stlačila jejich cenu dolů, díky čemuž je domácí stravování levnější.

Očekávané události

- 19/2 Státní svátek (Washington Day)
- 21/2 PMI, FOMC Minutes
- 22/2 Kansas Fed Index

USA**Výsledky firem za 4Q17:**

- 20/2 Walmart, Home Depot
- 22/2 Hewlett Packard, Newmont Mining

Německo

Uklidnění situace se projevilo také na evropských trzích. Německý DAX oproti zámoří připsal jen 2,8 % kvůli silnějšímu euru, které se navzdory vyšším inflačním číslům v USA dostalo zpět na úroveň 1,25. Evropské akcie zároveň nejsou tak pozitivně vnímány u některých prominentních fondů. Největší světový hedge fond Bridgewater navýšil svoji short pozici na evropských akciích na 22 miliard dolarů. Mezi největší short pozice patří Siemens, Total, BASF, Allianz nebo některé evropské banky. Z DAXu v tomto týdnu nejvíce vyrostly akcie mediální skupiny ProSiebenSat (+9 %) po lepších výsledcích a výhledech ze strany několika velkých mediálních společností. Druhým nejlépe performujícím titulem byla Commerzbank (+7 %), které pomohlo nákupní doporučení od MainFirst s cílovou cenou 16 euro. Na reportované výsledky reagovaly poklesem akcie ocelárny ThyssenKrupp.

Index	9. 2. 2018	16. 2. 2018	Změna
DAX 30	12 107,48	12 451,96	+344,48 (+2,85 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (4Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,8 %

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 5,2 %, očekávání trhu: 4,2 %, předchozí hodnota: 3,2 % / revize: 3,7 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (4Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,6 %

Firemní zprávy

- **ThyssenKrupp 14/2** - Německá ocelářská a strojní skupina ThyssenKrupp představila výsledky za 1Q. Management společnosti se snaží snížit expozici vůči volatilním cenám oceli, ta však jeho výsledky v 1Q vylepšila. Očištěný provozní zisk skupiny překonal očekávání trhu především díky výrazně nižším korporátním a konsolidačním nákladům, uvádí analytici J. P. Morgan. Tomuto segmentu pomohly také prodeje nemovitostí, uvedla společnost. Nedařilo se však divizi Industrial Solutions, jejíž očištěný EBIT se meziročně propadl o 72 %. Výsledky jednotlivých divizí zobrazuje graf níže. Očištěný provozní zisk jednotlivých divizí ThyssenKruppu. Analytici AlphaValue poznamenávají, že ačkoliv management je pod „enormním tlakem“, aby se zbavil produkce oceli a proměnil společnost v technologickou skupinu. Výsledky za 1Q však tuto strategii jasně nepodporují, jelikož všechny neocelářské divize nebyly schopny navýšit ziskovost. Ocelářům totiž poslední dobou vítr opět fouká do zad, když globální poptávka roste a Čína omezuje svou produkci kvůli životnímu prostředí. Politici také chrání své trhy, když se čínský dumping stal politickou otázkou. Výkonný ředitel Heinrich Hiesinger závislost na volatilních cenách oceli snižuje. Minulý rok prodal brazilská aktiva a jedná s indickou Tata Steel na vytvoření joint venture společnosti, která by zaštiťovala evropské ocelárny obou firem. ThyssenKrupp by si měl svůj podíl ponechat po dobu šesti let, ve hře je však také IPO nově vzniklé společnosti. K dokončení transakce by mělo dojít na konci roku 2018. ThyssenKrupp potvrdil celoroční výhled očištěného provozního zisku v rozmezí 1,8 až 2,0 mld. EUR. Za fiskální rok 2017 dosáhnul 1,72 mld. EUR.

Očekávané události – Německo

- 20/2 ZEW Index
- 21/2 PMI
- 22/2 IFO Index
- 23/2 HDP (4Q)

Očekávané události – Eurozóna

- 20/2 ZEW Index
- 21/2 PMI
- 23/2 CPI

Výsledky firem za 4Q 2017

- 20/2 Deutsche Boerse
- 22/2 Deutsche Telekom, Henkel, ProSiebenSat

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 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 Brodničák (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadrůšek (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