

Česká republika

Pražská burza se druhý týden v řadě drží ve velmi úzkém pásmu bez výraznějších impulzů. Index PX nadále osciloval kolem hranice 1110 bodů. Na týdenní bázi index oslabil o 0,66 %, když v červených číslech končily 4 z 5 seancí. Informačně živěji bylo v závěru týdne kolem ČEZu, na kurzu se to však výrazněji neprojevalo. Dozorčí rada odsouhlasila prodej bulharských aktiv a v závěru týdne došlo k podpisu smlouvy samotné. Bližší informace o ceně nebyly zveřejněny a oficiálně se je investoři dozvědí nejspíše až po vypořádání celé transakce. Bulharská média píší o ceně kolem 8,1 mld. Kč, což by odpovídalo původním spekulacím na trhu. Transakci budou ještě schvalovat tamní regulační orgány. V kontextu transakce odstoupila bulharská ministryně energetiky, která má kontakty na kupující firmu Inercom. Titul na týdenní bázi mírně posílil o 0,3 %. Erste se nedařilo vrátit se nad hranici 1000 Kč a oslabila o téměř 1 %. Výnosy dluhopisů po předchozích růstech mírně korigovaly, což bankám tolik nevyhovovalo. Komerční banka ztratila rovněž 1 %, nejvíce z finančních trhů oslabila pojišťovna VIG (-2,5 %). Komerční bance k lepšímu výsledku nepomohla ani dvě vylepšená doporučení. V pátek skončila platnou odkupu akcií Fortuny a titul se během dne poprvé dostal nad hranici odkupní ceny. Na týdenní bázi kurz posílil o 0,83 % a samotný závěr byl opět níže než odkup na úrovni 182,50 Kč. Aktuálně budou investoři čekat na výsledek nabídky (jaký podíl byl odkoupen, zda prodaly i fondy Templeton) a další kroky spojené se záměrem na stažení akcií z pražské burzy (RM-Systém bude mít snahu obchodování zachovat). V závěru týdne došlo k vypořádání odkupu v případě Unipetrolu a PKN potvrdilo, že získalo dalších 31,05% akcií a jejich podíl narostl na 94%. Zda je pravděpodobné, že dojde k vytěsnění zbývajících akcionářů a Unipetrol rovněž domácí trh opustí. Kurz mírně oslabil na 377 Kč (-0,26 %). Absolutně nejvyšší pohyb byl k vidění u akcií Pegasu, růst o 2,22 % na 922 Kč jdou však na vrub nízké aktivitě a obchodům v páteční závěrečné aukci.

Index	16. 2. 2018	23. 2. 2018	Změna
PX	1112,34	1 104,96	-7,38 (-0,66 %)

Klíčové události

- Loterijní a sázková skupina **Sazka** se rozhodla vstoupit na londýnskou burzu. „Sazka se aktivně připravuje na primární úpis akcií (IPO) v Londýně. Více informací nemůžeme v této chvíli poskytnout,“ řekl týdeníku Euro Radek Němeček.
- Na příštím měnovém zasedání 29. března guvernér ČNB Rusnok další zvýšení sazeb dle vlastních slov spíše neočekává, což by bylo v souladu s prognózou ČNB. Další růst sazeb podle guvernéra lze případně očekávat až v dalších čtvrtletích.

Firemní zprávy

- **ČEZ 19/2** - ČEZ plánuje investovat mezi 180 milionů až 200 milionů lei (v přepočtu cca 1 mld. Kč) do rumunských sítí. V rozhovoru pro tamní média to řekl ředitel ČEZ v Rumunsku Martin Zmelík. ČEZ podle něho neplánuje prodat větrné elektrárny, které má na pobřeží Černého moře. „Po mnoha legislativních změnách, které v minulých letech trh se zelenou elektřinou významně ovlivnily, se zdá, že se situace stabilizovala,“ řekl doslovně Zmelík.
- **ČEZ 20/2** - Čeští politici budou muset v příštím desetiletí řešit evropský tlak na dřívější odstavení bloků Jaderné elektrárny Dukovany, uvedla na energetickém Žofínském fóru předsedkyně státního úřadu pro jadernou bezpečnost (SÚJB) Dana Dráblová. Ředitel JE Dukovany M. Štěpanovský a ředitel divize jaderná energetika ČEZ B. Zronek na toto prohlášení reagovali. „Provoz jaderné elektrárny je především o plnění regulačních požadavků. Ty jsou jednoznačné a my je plníme,“ řekl v Dukovanech Zronek. „Ve světě je tendence provozovat jaderné bloky i 60 let. Nevidím jediný důvod, proč by to nemohlo platit v případě České republiky,“ dodal posléze Zronek. ČR by si podle ředitele divize jaderné energetiky měla umět svůj postoj obhájit. Tiskový mluvčí ČEZ Ladislav Kříž ho doplnil slovy o tom, že energetický mix si každý stát v Evropské unii řeší samostatně.

Česká republika

- **ČEZ 22/2** - Dozorčí rada vyslovila souhlas s prodejem bulharských aktiv společnosti Inercom. Konkrétně ČEZ prodává sedm firem: především se jedná o distribuční společnost CEZ Razpredelenie (ČEZ v ní vlastní 67% podíl) a prodejní společnost CEZ Elektro Bulgaria (rovněž 67% podíl). Dále se jedná o firmy CEZ Bulgaria, CEZ Trade Bulgaria, CEZ ICT Bulgaria, Free Energy Project Orešec a Bara Group. Vypořádání transakce ještě musí podlehnout souhlasu bulharského antimonopolního úřadu. Mezinárodní arbitráž, kterou ČEZ zahájil vůči Bulharsku v červenci 2016, není prodejem dotčena a bude nadále vedena ze strany ČEZ. Dle dřívějších vyjádření ČEZu se výše nároků v arbitráži pohybuje v řádu stovek milionů eur. Cena transakce nebyla nijak komentována, podle bulharského tisku se pohybuje v přepočtu kolem 8,1 mld. Kč, což by zhruba odpovídalo úrovním, o kterých se v minulosti na trhu spekovalo.
- **ČEZ 23/2** - Společnost ČEZ letos investuje do modernizace jaderné elektrárny Temelín 0,9 mld. Kč v rámci 60 investičních akcí na modernizaci, posílení bezpečnosti a zvyšování výkonu. Další téměř miliarda korun dá letos Temelín do údržby.
- **ČEZ 23/2** – V kontextu prodeje bulharských aktiv ČEZu odstoupila tamní ministryně pro energetiku Petkovová. Učinila tak po informacích, že je napojena na vlastníky firmy Inercom, která aktiva od ČEZu získala. Premiér Borisov potvrdil, že rezignaci přijme, ale jakékoliv provinění odmítl. Dokončení transakce podlého schválení nezávislých regulačních orgánů.
- **Erste Group 19/2** - Ratingová agentura Fitch potvrdila rating bance Erste Group Bank na stupni „A-“, s výhledem „stabilní“.
- **Komerční banka 21/2** - Berenberg zvedl doporučení pro akcie Komerční banky na „kupovat“ z předchozího doporučení „držet“. Cílová cena zvýšena na 1045 Kč (předtím 910 Kč).
- **Komerční banka 22/2** – Zvýšené doporučení pro Komerční banku představila i investiční skupina Wood&Company. Z původního doporučení „držet“ bylo doporučení zvýšeno na stupeň „koupit“. Cílová cena byla zvýšena na 1140 Kč z původních 1003 Kč.

Očekávané události

- 28/2 Erste Group – výsledky za 4Q
- 28/2 Průmyslové ceny
- 2/3 HDP za 4Q

USA

Americké akciové trhy ve zkráceném obchodním týdnu kvůli státnímu svátku zpočátku neměly sílu navázat na silný růst z předchozího týdne. Index S&P 500 se v úvodu týdne zastavil na úrovni 2750 bodů pod 20 a 50 denním klouzavým průměrem. Nejhorší jednodenní pokles ve své historii zaznamenaly akcie maloobchodního řetězce Walmart (-10 %) po neuspokojivých výsledcích a výhledu. Solidní výsledky Home Depot neuspokojily investory a akcie sítě hobbymarketů rovněž zamířily na nižší úroveň. Nejdůležitější událostí týdne v zámoří byl zápis z posledního jednání měnového výboru Fedu. Došlo k revizi projekcí růstu americké ekonomiky směrem vzhůru a byly potvrzeny plány na postupné zvyšování sazeb. Akcie zpočátku reagovaly rychlým růstem, aby pak stejně rychle otočily a zakončily v červených číslech. Střední ztráty byly do konce týdne vyrovnány a v pátek indexy dokonce výrazně rostly a dostaly se přes klouzavé průměry.

Index	16. 2. 2018	23. 2. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 219,38	25 309,99	+90,61 (+0,36 %)
S&P 500	2 732,22	2 747,30	+15,08 (+0,55 %)
NASDAQ Composite	7 239,47	7 337,39	+97,92 (+1,35 %)

Klíčové události

- **Index nákupních manažerů Markit (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 55,9 b., očekávání trhu: 55,5 b., předchozí hodnota: 55,5 b.
- **Prodeje existujících domů (m-m) (leden):** aktuální hodnota: -3,2 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -3,6 % / revize: -2,8 %

Firemní zprávy

- **Hewlett Packard Enterprise 23/2** - Hewlett Packard Enterprise reportovala výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018. Spolu s prvním kvartálním reportem pod vedením nového CEO Antonia Neriho firma také představila růžový výhled pro celý fiskální rok 2018. Tržby v prvních třech měsících fiskálního roku 2018 v meziroční komparaci vzrostly o 11 % a s přehledem překonaly konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg, kteří očekávali čisté tržby nižší o zhruba 630 milionů dolarů. Výnosy ze segmentu úložišť meziročně poskočily o 24 %, výnosy z DC sítě pak rostly procentuálně ještě o něco více, konkrétně o 27 %. U obou segmentů se jedná o části největší divize společnosti - tzv. Hybrid IT. Čistý zisk se meziročně více než zpětinásobil, což je však zkresleno zejména jednorázovými položkami ve výši 935 milionů dolarů z titulu schválení daňové reformy v USA. Po očištění o tyto jednorázové položky však zisk i tak pohodlně o 12 centů překonal očekávání trhu.
- **HP 23/2** - Americký výrobce počítačů a tiskáren HP Inc. představil výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2018. Společnost se dařilo na všech frontách, její výsledky tak překonaly očekávání všech oslovených analytiků. HP očekává, že ve 2Q dosáhne očištěného zisku na akcii v rozmezí 0,45 až 0,49 USD na akcii. Za celý fiskální rok 2018 společnost o 0,15 USD na akcii zvyšuje výhled. Nyní plánuje dosáhnout očištěného zisku na akcii v rozmezí 1,9 až 2,0 USD. Analytici čekali 1,81 USD. Silný růst tržeb v kalendářním roce 2017 podle analytiků nastavuje vysokou laťku do dalších let – HP podle nich bude mít v letech 2018 a 2019 stagnující tržby kvůli i nadále klesajícímu zájmu spotřebitelů o stolní počítače, notebooky a tisk.
- **Garmin 21/2** - Výrobce sportovních zařízení, hodinek a navigací Garmin představil výsledky za 4Q i výsledky, které překonaly očekávání. Společnost však očekává přetrvávající slabost fitness a automobilových zařízení. „Rok 2017 byl naším druhým celým rokem, kdy tržby i provozní zisk rostl silnými prodeji našich outdoorových, leteckých a námořnických segmentů,“ řekl výkonný ředitel Cliff Pemble. Všechny tyto segmenty zaznamenaly dvojciferný růst tržeb. Nedařilo se dvěma, které Pemble v prohlášení nejmenoval – fitness s 1% růstem a automobilovému, který zaznamenal 14% pokles, když GPS navigace jsou vytlačovány chytrými telefony. Podobný vývoj tržeb těchto segmentů společnost čeká i v dalším roce. Garmin očekává, že v roce 2018 dosáhne očištěného zisku kolem 3,05 USD při tržbách 3,2 mld. USD. Analytici očekávali zisk 2,97 USD. Vzhledem k účetním změnám výnosů automobilového segmentu není tento segment a konsolidované očekávání plně srovnatelné s výsledky za rok 2017, které proto byly společností upraveny.

Očekávané události

- 26/2 Chicago Fed Index, Dallas Fed Index, Prodeje nových domů
- 27/2 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, Richmond Fed Index
- 28/2 HDP (4Q), PCE Index, Chicago PMI, Powell projev
- 29/2 PCE Index, Osobní výdaje, PMI, Výrobní ISM
- 30/2 Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

Výsledky firem za 4Q17:

- 27/2 Macy's
- 28/2 Lowe's, Analog Devices, TJX, salesforce.com
- 1/3 Kohl's, Nordstrom

Německo

Německý DAX stagnoval pod úrovní 12 500 bodů. V Německu i celé eurozóně byly zveřejněny horší měkké indikátory z části kvůli korekci na akciových trzích ze začátku února. Za odhady trhu zaostal ZEW, PMI i IFO. Růst německého HDP o 2,9 % ve čtvrtém kvartálu byl v souladu s očekáváním trhu. DAX brzdily akcie Daimleru, který je vyšetřován v USA kvůli údajnému využívání nelegálního softwaru ovlivňující výsledky měření emisí. Volatilní byly v pátek rovněž akcie Volkswagenu po představení předběžných hospodářských výsledků. Negativní reakce se po výsledcích dostavila také u akcií Deutsche Telekom. Telekomunikační společnost navýšila dividendu na 0,65 EUR. Největší zisky v tomto týdnu si připsaly utility E.ON a RWE po nákupních doporučeních od Societe Generale a Commerzbank. V pátek po ukončení obchodování vyšla zpráva, že čínská společnost Geely kupuje v Daimleru 9 % akcií a stane se největším akcionářem. Důležité bude, jaký vliv bude mít transakce na plánovanou změnu organizační struktury Daimleru.

Index	16. 2. 2018	23. 2. 2018	Změna
DAX 30	12 451,96	12 483,79	+31,83 (+0,26 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 60,3 b., očekávání trhu: 60,5 b., předchozí hodnota: 61,1 b.

EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů Markit (únor - předběžný):** aktuální hodnota: 58,5 b., očekávání trhu: 59,2 b., předchozí hodnota: 59,6 b.

Firemní zprávy

- **Daimler 19/2** - Německá média informovala o tom, že naftové vozy ze skupiny Daimler byly pravděpodobně vybaveny softwarovými funkcemi, jež měly být podle dostupných informací vyvinuté jen z důvodu projití automobilů emisními testy ve Spojených státech. Informaci na veřejnost vypustil konkrétně německý Bild am Sonntag, přičemž se odvolává na americké vyšetřovatele a jejich dokumenty. Německý deník píše o tom, že samotní pracovníci Daimleru v emailové komunikaci mezi sebou vyjadřovali pochyby o legálnosti některých funkcí softwaru. Daimler již čelí kvůli emisím naftových vozů vyšetřování jak v USA, tak i v Německu. Daimler si je podle vlastních prohlášení vědom, toho, že vyšetřování mohou dopadnout tučnými pokutami.
- **Deutsche Telekom 22/2** - Deutsche Telekom reportoval výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2017 a za celý fiskální rok. V posledním čtvrtletí firma vykázala výnosy i zisk EBITDA pod odhady. Společnost vykázala na meziroční bázi v posledním čtvrtletí pokles výnosů o 2 % na 19,1 miliardy euro. Čistý zisk se ve srovnání s rokem 2016 naopak převrátil do kladných čísel, když pomáhal vliv jednorázových položek v návaznosti na daňové změny v USA. Co se týče výsledků za celý fiskální rok, vykázala firma ve srovnání s rokem 2016 růst výnosů o 2,5 % na 74,9 miliard eur, zatímco zisk poskočil o 29,4 % na 3,5 miliardy eur. Pokud bychom uvažovali výnosy v konstantních směnných kurzech, byl růst o něco výraznější, konkrétně o 3,6 %. Zisk EBITDA pak meziročně vzrostl o 3,8 % na 22,2 miliard eur. Společnost nadále pokračuje ve výrazných investicích, když za minulý rok proinvestovala rekordní sumu ve výši 12,1 miliard eur. I přes rekordní investice se však Deutsche Telekom současně rozhodl pro navýšení dividendy o 0,05 eur na 0,65 eur. Jedná se o třetí zvýšení dividendy v řadě. Za tři roky ji společnost navýšila o 30 %.

Očekávané události – Německo

- 27/2 CPI
- 28/2 GfK Spotřebitelská důvěra, Míra nezaměstnanosti
- 2/3 Maloobchodní tržby

Očekávané události – Eurozóna

- 27/2 Spotřebitelská důvěra
- 28/2 CPI
- 1/3 PMI, Míra nezaměstnanosti
- 2/3 PPI

Výsledky firem za 4Q 2017

- 27/2 Fresenius, Fresenius Medical Care, BASF
- 28/2 Bayer
- 1/3 Beiersdorf

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 Brodniček (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), 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