

#### Česká republika

Pražská burza si ve zkráceném týdnu připsala mírný růst, když index PX posílil o 0,44 %. K celkovému růstu stačila pouze jedna růstová seance, kdy ve čtvrtek index posílil o silných 1,65 %, což byla letošní druhá nejlepší seance vůbec. Index se opět posunul na horní stranu obchodního pásma, ve kterém se drží v posledních týdnech a těsně zavíral nejsilnější od začátku února. Zvýšené volatilitě na zahraničních trzích se tradičně nejvíce přizpůsobovala Erste Group. Kurz titulu se ve středu obchodoval pod 1010 Kč, aby ve čtvrtek atakoval hranici 1050 Kč. Slabší páteční vývoj nakonec přinesl týdenní pokles o 1,58 % na 1025 Kč. Náš předpoklad ohledně vývoje u Konečnické banky se potvrdil a v týdnu pokračoval posun nad hranici 940 Kč. Kurz si připsal 2,23 % a růst byl z hlavních titulů nejvýraznější. Titul se ještě po celý týden bude obchodovat s nárokem na dividendu, posledním dnem s nárokem bude pondělí 16. 4. Moneta a VIG si připsaly mírný pokles, když kurz oslabil o 0,18 % resp. o 0,22 %. Podle vyjádření tamních vládních činitelů se bulharský stát stáhne a nebude usilovat o získání podílu v aktivech, které v Bulharsku prodává ČEZ. Titul v průběhu týdne postupně posiloval a atakoval hranici 520 Kč (+ 1,17 %). Pokud by transakce s Inercomem z jakéhokoli důvodu nedopadla. ČEZ je připraven případně jednat s druhým zájemcem, společností India Power. Akcie Fortuny se na BCPP budou obchodovat již pouze do konce měsíce, kurz si polepšil o 2,12 %. Možnost obchodování pro drobné akcionáře bude pravděpodobně zachována na RM-Systému. Růstový impulz nadále schází u akcie mediální CETV, kde se kurz nachází téměř na ročních minimech. Týden končil na 82,30 Kč se ztrátou 3,18 %. Odraz od hranice 70 Kč se naopak potvrdil u Stock Spirits a kurz se posunul na vyšší hodnoty. Růst o téměř 4 % posunul kurz do blízkosti hranice 76 Kč. O 2,25 % na týdenní bázi přišel Unipetrol.

Index	29. 3. 2018	6. 4. 2018	Změna
PX	1 123,89	1 128,82	4,93 (+0,44 %)

#### Klíčové události

- **HDP (q-q) (4Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **HDP (y-y) (4Q - konečný):** aktuální hodnota: 5,5 %, očekávání trhu: 5,2 %, předchozí hodnota: 5,2 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 5,5 %, předchozí hodnota: 5,5 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: 5,3 %, předchozí hodnota: 5,7 % / revize: 5,8 %

#### Firemní zprávy

- **ČEZ 3/4** - Bulharská vláda si rozmyslela svůj předchozí záměr získat podíl v bulharských aktivech, které prodává ČEZ společnosti Inercom. V parlamentu na toto téma hovořil tamní ministr financí Goranov.
- **Fortuna 29/3** - Na základě žádosti emitenta Fortuna Entertainment Group N. V. bude od 2. 5. 2018 emise akcií FORTUNA, ISIN NL0009604859 vyřazena z obchodování na trhu Prime Market. Posledním obchodním dnem bude den 30. 4. 2018.
- **Unipetrol 4/4** - Neratovická společnost Spolana, která patří do rafinérské a petrochemické skupiny Unipetrol, v rámci modernizace výrobního areálu investuje 200 milionů do nové teplárny. Spolana již podepsala smlouvu s dodavatelským koncernem ČEZ Energetické služby a Envir & Power Ostrava. Výstavba bude zahájena ve druhém kvartále tohoto roku a dokončení je naplánováno na rok 2019.



## Česká republika

### Očekávané události

- 10/4 Spotřebitelské ceny

## USA

Volatilita na akciovém trhu pokračovala i na začátku druhého kvartálu. Trhem hýbou vyjádření ohledně zavádění celních opatření. Čína ve středu představila odvetná cla na opatření USA. Investoři poměrně rychle zprávu strávili, ale dva dny poté Donald Trump kvůli čínské odpovědi navrhl obchodnímu zmocněnci USA zvážení dodatečných cel ve výši 100 miliard dolarů po úvodních 50 miliardách. Zde by ani Čína nemohla cla vyrovnat vzhledem k tomu, že vývoz Spojených států do Číny nedosahuje ani 150 miliard a muselo by tak být přistoupeno k jiným opatřením. Dají se tak očekávat dlouhá jednání na půdě WTO, aby nakonec cla a jiná opatření nemusela být v takové míře zaváděná, protože by mohlo dojít k podkopání ekonomického růstu, což si nepřeje ani jedna strana. V průběhu týdne vyšel solidní index nákupních manažerů a data z pracovního trhu, ale v pátek strach z obchodní války poslal akcie zpět k 200 dennímu průměru. Facebook zůstává pod tlakem poblíž 150 dolarů po problémech se zneužitím dat uživatelů. Prodejní doporučení pro producenta paměťových čipů Micron od UBS poslala na nižší úrovně celý polovodičový sektor.

Index	29.3. 2018	6. 4. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 103,11	23 932,76	-170,35 (-0,71 %)
S&P 500	2 640,87	2 604,47	-36,40 (-1,38 %)
NASDAQ Composite	7 063,45	6 915,11	-148,334 (-2,10 %)

## Klíčové události

- **ISM ve výrobě (březen):** aktuální hodnota: 59,3 b., očekávání trhu: 59,7 b., předchozí hodnota: 60,8 b.
- **PMI ve službách Markit (březen - konečný):** aktuální hodnota: 54,0, očekávání trhu: 54,2, předchozí hodnota: 54,1
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (únor - konečný):** aktuální hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,1 %
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (březen):** aktuální hodnota: 103 tis., očekávání trhu: 185 tis., předchozí hodnota: 313 tis. / revize: 326 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (březen):** aktuální hodnota: 4,1 %, očekávání trhu: 4,0 %, předchozí hodnota: 4,1 %
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,6 %

## Firemní zprávy

- **Intel 2/4** - Výrobce spotřební elektroniky Apple údajně zvažuje, že přestane využívat procesory od Intelu. Ke změně by mohlo dojít již v roce 2020. Apple údajně zvažuje, že od roku 2020 nebude využívat procesory Intelu ve svých počítačích Mac, uvádí zdroje agentury Bloomberg seznámené s plány. Iniciativa kódovým označením Kalamata je sice v rané fázi vývoje, jejím cílem však je sjednotit hardware napříč produktovým portfoliem od počítačů, které využívají platformu OS X, po telefony a tablety běžících na platformě iOS. Apple by tak vývoj procesorů mohl více přizpůsobit svým plánům a nemusel respektovat vývojový cyklus Intelu. Zároveň by se stal jediným výrobcem osobních počítačů s vlastním procesory. Případné uskutečnění plánu by šlo v několika fázích. Apple již nyní údajně pracuje na softwarové iniciativě Marzipan, která by měla umožnit běh aplikací z iPhoneů na počítačích Mac. Intel je asi nejvýraznějším dodavatelem Applu. Ten se na tržbách Intelu podílí asi 5 % a jeho procesory začal prvně využívat v roce 2005. Akcie Intelu (INTC) ztrácely 9 % na 47,32 USD
- **Tesla 3/4** - Tesla v prvním čtvrtletí vyrobila 34,5 tis. vozidel, týdenní produkce stále pod lednovou projekcí samotné společnosti. Tesla také oznámila, že navyšování kapitálu nebude v tomto roce potřeba. Akcie posilují. Americký výrobce elektromobilů informoval o tom, že v prvním čtvrtletí roku 2018 mezikvartálně navýšil výboru vozidel o 40 % na 34 494 automobilů. V posledních 7 dnech vyrobila Tesla 2020 vozidel, což je však stále pod lednovým očekáváním firmy o tom, že na konci prvního kvartálu by produkce měla přesáhnout 2,5 tisíce vozidel týdně. Tesla oznámila, že navyšování kapitálu nebude v tomto roce potřeba

## Očekávané události

- 10/4 PPI
- 11/4 CPI
- 12/4 Index importních cen
- 13/4 JOLTS report, Spotřebitelský sentiment dle University of Michigan

## Výsledky firem za 1Q18:

- 11/4 Fastenal
- 12/4 Blackrock, Delta Airlines
- 13/4 JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo

## Německo

Evropské trhy byly ve vleku vývoje v USA a možných ochranných opatření. Některé evropské automobilky totiž například vyrábí auta v USA a následně je vyváží do Číny. Německému DAXu nicméně pomohl návrat eura k úrovni 1,22 a byl tak o něco silnější než americké indexy, navzdory slabšímu PMI a maloobchodu. V klidu zůstávají akcie Adidasu, které stále těží z oznámených dobrých výsledků a buybacku. Akcie Adidas jsou s 21 % nejziskovějším titulem v letošním roce. Na druhé straně jsou pak akcie Deutsche Bank se ztrátou 28 %. Největší německá banka údajně plánuje změnu na postu CEO místo dosavadního šéfa Johna Cryana. Jako o novém řediteli se spekuluje o manažerech z JP Morgan, Goldman Sachs, Standard Chartered nebo UniCredit. Banka již provedla čtyři personální změny v dozorčí radě. Technologický Infineon se propadl s ostatními polovodičovými firmami. Na akciích Daimler (-5 %) se projevilo obchodování bez nároku na dividendu za předešlý rok.

Index	29. 3. 2018	6. 4. 2018	Změna
DAX 30	12 096,73	12 241,27	+144,54 (+1,19 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 3,5 %, očekávání trhu: 6,5 %, předchozí hodnota: 8,2 %
- **PPI (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,3 %

#### EUROZÓNA

- **CPI odhad (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,2 %
- **Míra nezaměstnanosti (únor):** aktuální hodnota: 8,5 %, očekávání trhu: 8,5 %, předchozí hodnota: 8,6 %

### Firemní zprávy

- **Flybe 2/4 –.** Akcie britské letecké společnosti Flybe utrpěly ztrátu z důvodu velmi špatného počasí. Krátce poté, co společnost zveřejnila úspěch v navýšení tržeb z každého prodaného místa, špatné počasí v oblasti Velké Británie a přilehlých oblastí vedlo k uzavření místních letišť. Zrušení letů ovlivnilo zejména společnost Flybe, která směřuje většinu svých letů na zasaženou oblast. Aerolinka byla nucena zrušit 994 letů za poslední tři měsíce. V porovnání se 4. kvartálem předchozího roku je to o 622 letů více. Flybe očekává, že zrušené lety budou společností stát 4 mil. GBP na ušlých tržbách a dalších asistenčních nákladech. Lze očekávat, že se tato negativní událost projeví v celoročních výsledcích společnosti. Akcie Flybe před začátkem měsíce března skokově vzrostly až na 48 GBp za akcii. Nyní se akcie obchodují na ceně 34 GBp za akcii.

### Očekávané události – Německo

- 9/4 Obchodní bilance
- 13/4 CPI

### Očekávané události – Eurozóna

- 9/4 Spotřebitelská důvěra Sentix
- 12/4 Průmyslová produkce, ECB Accounts
- 13/4 Obchodní bilance

### Výsledky firem za 1Q18

- 11/4 Tesco
- 12/4 Wirecard

## 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), František Mašek (analytik), Jan Paščenko (analytik), Marek Šilhart (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)