

Česká republika

Pražská burza vstoupila do měsíce září nevýrazným pohybem, když index PX si na týdenní bázi odepsal mírných 0,25 %. Objem obchodů se mírně navýšil, když po slabém úvodu týdne se v druhé polovině již uzavíraly obchody v objemu přes 0,5 mld. Kč. V rámci týdne se domácí trh na nejnižších hodnotách pohyboval ve středu, když se dostal na úroveň 1060 bodů. Na této metě se index stejně jako v polovině srpna zastavil a od větších ztrát ho ochránil mírný růst v závěru týdne. Růst přes procento si připsala Erste Group, přes hranici 900 Kč se zatím stále nedostala. Na energetickém trhu po dílčím zaváhání pokračovaly silné růsty, když emisní povoleny si připsaly růst přes 10 % a dostaly se nad 23 EUR. Růst této komodity již trvá deset týdnů v řadě. Elektřina rovněž pokračovala v silném růstu, kontrakty pro příští rok se na pražské burze dostaly již na hranici 55 EUR. To vše by mělo být reflektováno v cenách akcií ČEZu, zatím se tak však neděje a kurz si připsal pouze nepatrný růst o 0,53 %. Brzdou pro krátkodobý vývoj mohou být spekulace o možném vyřazení České republiky z indexu STOXX 600, kde je ČEZ zastoupen společně s Komerční bankou. U finančního titulu se spekulace odrazily podstatně výraznějším způsobem, když titul oslabil o 3,3 % a dostal se zpět k úrovni letošních minim na hranici 880 Kč. Kurz Monety ve čtvrtek srazil jedna objednávka do mělkého trhu až pod hranici 76 Kč, kurz se však rychle zvedl zpět a v pátek se již pevněji usadil nad úrovní 78 Kč. Na týdenní bázi si připsal 1,22 %. Hranici 600 Kč neudržely akcie pojišťovny VIG, kurz oslabil o 2,32 %. Změny v indexech ovlivňovaly dění i na dalších titulech. Avast bude zařazen do indexu FTSE 250 a po dobrých výsledcích je to další pozitivní impuls pro kurz, který dále vylepšoval svá maxima od vstupu na trh. Avast zavíral na 78 Kč se ziskem 3,31 %. Do středoevropského indexu CECE budou opět zařazeny akcie PFNonwovens. Společnost informovala, že z vedení odstoupil dosavadní generální ředitel František Řezáč. Bližší informace nebyly poskytnuty. Titul výrazněji nereagoval a oslabil o 0,89 %.

Index	31. 8. 2018	7. 9. 2018	Změna
PX	1 072,88	1 063,58	-2,68 (-0,25 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 7,0 %, očekávání trhu: 5,9 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 10,3 %, očekávání trhu: 8,3 %, předchozí hodnota: 3,4 %

Firemní zprávy

- **Avast 6/9** – Akcie technologické společnosti budou s platností od 24.9.2018 zařazeny do indexu FTSE 250. Zařazování do indexu je primárně navázáno na tržní kapitalizaci a index navazuje na nejprestižnější FTSE 100, ve kterém je sto největších firem z londýnské burzy.
- **ČEZ 6/9** - Žaloba podaná energetickou skupinou ČEZ na bulharský antimonopolní úřad se bude řešit 14. května 2019. Zprávu přinesly Lidové noviny. Slyšení, na kterém se bude řešit žaloba energetické skupiny ČEZ proti bulharskému antimonopolnímu úřadu v návaznosti na zamítnutí prodeje bulharských aktiv společnosti Inercom, proběhne až na jaře příštího roku, konkrétně 14. května 2019. „Zprávu vnímáme negativně. Jak jsme již v červenci naznačovali, naplňuje se riziko, že kauza se protáhne za horizont roku 2018. Pravděpodobnost, že se ČEZu letos podaří prodat bulharská aktiva a získat příjem v objemu 326 mil. EUR (cca 8,4 mld. Kč) tak podle našeho názoru klesá,“ říká analytik Fio banky Jan Raška.
- **PFNonwovens 4/9** – V rámci rebalence středoevropského indexu CECE budou s platností od 24.9.2018 do struktury opět zařazeny akcie PFNonwovens. Vyřazen bude naopak Unipetrol. U akcií mediální CME dochází k zohlednění nového počtu akcií.
- **PFNonwovens 5/9** – Generální ředitel a člen představenstva František Řezáč se rozhodl odstoupit ze svých funkcí. Dozorčí rada rozhodla jeho odstoupení akceptovat s okamžitou účinností. Bližší informace o důvodech ani o možném nástupci firma nechtěla komentovat.

Česká republika

- **Unipetrol 7/9** – Dne 7.9.2018 byl dozorčí radou do funkce člena představenstva zvolen pan Przemyslaw Waclawski, účinnost je od 1.10.2018.
- **Vienna Insurance Group 3/9** – Pojišťovací skupina VIG dokončila převzetí společnosti Seesam. Transakce byla podepsána na konci roku 2017 a po schválení místních úřadů byla kompletně dokončena k 31.8.2018. Akvizicí potvrdil VIG své silné postavení v baltickém regionu, když s podílem 25,8 % je největší pojišťovnou v neživotním sektoru.
- **Vienna Insurance Group 4/9** – Ratingová agentura Standard&Poor's potvrdila hodnocení společnosti na stupni „A+“ se stabilním výhledem.

Očekávané události

- 10/9 Spotřebitelské ceny

USA

Akciové indexy v zámoří sestoupily z historických maxim a překoupených úrovní. Došlo k vybírání zisků na těch nejrušnějších akcích z letošního roku jako je Amazon, Netflix, Apple a Mastercard. Komentáře z technologické konference pořádané Citibank způsobily výprodej v polovodičovém sektoru. Po zmínce Micronu o poklesu cen paměťových 3D NAND čipů a slabším výhledu od KLA-Tencor dostali výrobci čipů a poskytovatelé vybavení pro čipový průmysl další ránu. V závěru týdne byly alespoň částečnou podporou lepší výsledky Broadcomu a Marvellu. Bank of America navíc doporučila využít poklesu akcií Micronu využít k jejich nákupu před výsledky za 4Q. Tesla propadla o 10 % po rezignaci hlavního účetního, který ve funkci vydržel jen 4 týdny. Velmi sledovaná páteční data z pracovního trhu dopadla dobře, když bylo za srpen reportováno 201 vytvořených pracovních míst. Míra nezaměstnanosti zůstala na 3,9 %. Mzdy meziročně (+2,9 %) narostly více, než se čekalo a na závěr týdne tak došlo k zpevnění amerického dolaru.

Index	31. 8. 2018	7. 9. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 964,82	25 916,54	-48,28 (-0,19 %)
S&P 500	2 901,52	2 871,68	-29,84 (-1,03 %)
NASDAQ Composite	8 109,54	7 902,54	-206,995 (-2,55 %)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (srpen):** aktuální hodnota: 61,3, očekávání trhu: 57,6, předchozí hodnota: 58,1
- **Stavební výdaje (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: -1,1 %
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (srpen):** aktuální hodnota: 201 tis., očekávání trhu: 195 tis., předchozí hodnota: 157 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (srpen):** aktuální hodnota: 3,9 %, očekávání trhu: 3,8%, předchozí hodnota: 3,9%

Firemní zprávy

- **Amazon 5/9** - Amazon překročil hranici jednoho bilionu USD v rámci tržní kapitalizace. Společnost, která svou hodnotu za posledních dvanáct měsíců více než zdvojnásobila, se stala již druhým hráčem na trhu s tržní kapitalizací přesahující dvanáct nul. Akcie Amazonu vzrostly na počátku úterního obchodování 1,9 % na 2 050 USD za akcii, čímž překonaly potřebnou hranici 2 050,27 USD ke zdolání bilionové hranice. Aktuálně se tržní kapitalizace Amazonu znovu pohybuje pod hranicí 1 bilionu USD. Vítězem bilionového závodu byla americká společnost Apple, která přesáhla hranici již minulý měsíc a nyní je nejvýše obchodovanou společností na světě. Odlišně od společnosti Apple, která se k cíli vydala dlouhodobým růstem, Amazon vyrazil strmě vzhůru. Za poslední rok zvýšil Amazon svou tržní kapitalizaci celkově o 520 miliard USD (+109 % za 12 měsíců), přičemž teprve v červnu pokořil hranici dvou miliard USD čistého zisku. Od vstupu Amazonu na burzu stoupla hodnota společnosti již o více než 136 tisíc %. Zakladatel společnosti Jeff Bezos aktuálně vlastní 16 % podíl ve společnosti s celkovou hodnotou 160 miliard USD a je považován za nejbohatší osobu na světě. K hranici bilionu USD se blíží další velké softwarové společnosti. Microsoft se aktuálně pohybuje okolo 0,85 bilionu USD a podobně jako Apple postupně stoupá vzhůru. Tržní kapitalizace společnosti Alphabet překonala hranici 0,83 bilionu USD s růstem od počátku roku téměř 300 miliard USD. Facebook se pohybuje těsně pod hranicí 500 miliard USD, kterou již letos několikrát překročila.
- **Netflix 6/9** - Společnost RBC potvrdila outperform rating akcií Netflixu a zvýšila cílovou cenu z 360 dolarů na 440 dolarů s odkazem na pozitivní výsledky nedávného průzkumu. Společnost Netflix v nedávném průzkumu, na který odpovědělo 1500 osob, zjistila, že 68 % odběratelů je extrémně nebo velmi spokojeno s poskytovanými službami. Průzkum také ukázal, že počet respondentů, kteří jsou zároveň odběrateli, se zvýšil oproti minulému průzkumu o 4 procentní body na 57 %. Pozitivní výsledky průzkumu ukazují, že Netflix se svou schopností pronikat na trh překonal hlavní rivaly YouTube od společnosti Alphabet a Prime Video od Amazonu. „Věříme, že Netflix dosáhl udržitelné míry růstu a ziskovosti, což se zatím neodráží v ceně akcií,“ řekl analytik RBC Mark Mahaney.

Očekávané události

- 11/9 JOLTS report
- 12/9 PPI, Běžová kniha Fedu
- 13/9 CPI
- 14/9 Maloobchodní tržby, Průmyslová produkce

Výsledky firem:

- 13/9 Adobe, Kroger

Německo

Evropské indexy včetně německého DAXu byly opět výrazně slabší než vývoj v USA. Evropa více pociťuje problémy v emerging markets a navíc vyšla slabší data z německého průmyslu. Hlavní německý akciový index odepsal přes 3 % a propadl se zpět pod 12 tis. bodů do oblasti letošních minim. Italské banky alespoň trochu podpořil pokles italských výnosů díky optimismu ohledně nového rozpočtu. Na pokles z posledních týdnů navázal Bayer, když příští soudní verdikt ke kauze „Roundup“ by měl být až v únoru příštího roku. Do té doby dle analytiků Jefferies zůstanou akcie Bayeru kvůli nejistotě pod tlakem. Počet žalob se dle Bayeru navýšil již na necelých 9 tisíc a dá se očekávat ještě další nárůst. Poměrně velké změny v německých indexech oznámil burzovní operátor Deutsche Boerse. V prestižním DAXu nahradší fintech společnost Wirecard klasickou bankovní stálíci Commerzbank, která byla členem DAXu dlouhých 30 let. Zároveň se změní technologický TecDax a na společnosti střední velikosti zaměřený mDax. Záměr vytvořit ze současného TecDAXu obdobu amerického Nasdaqu povede k tomu, že do německého technologického indexu budou zařazeny akcie největších německých technologických firem SAP, Infineon a Deutsche Telekom.

Index	31. 8. 2018	7. 9. 2018	Změna
DAX 30	12 364,06	11 959,63	-404,43 (-3,27 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červenec):** aktuální hodnota: -0,9 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: -0,8 %
- **Index nákupních manažerů Markit/BME (srpen - konečný):** aktuální hodnota: 55,9, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 56.1

EUROZÓNA

- **Maloobchodní tržby (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 1.1 %, očekávání trhu: 1.3 %, předchozí hodnota: 1.2 %
- **Index nákupních manažerů Markit (srpen - konečný):** aktuální hodnota: 54,6, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 54.6
- **HDP (y-y) (sezónně očištěno) (2Q - konečný):** aktuální hodnota: 2,1, očekávání trhu: 2.2%, předchozí hodnota: 2.2%

Firemní zprávy

- **Bayer 5/9** – Německá agrochemická a farmaceutická akciová společnost Bayer reportovala výsledky za druhé čtvrtletí letošního roku. Tržby vzrostly, přičemž nejvyššího růstu dosáhla oblast Crop Science. Neočištěný zisk EBITDA klesl a naopak očištěný zisk EBIT meziročně vzrostl. Německá agrochemická a farmaceutická akciová společnost Bayer dnes zveřejnila výsledky za druhý kvartál fiskálního roku 2018. Tržby meziročně vzrostly o 8,8 %, z čehož 959 mil. EUR pochází z Německa. Tržby z farmaceutického segmentu vzrostly o 3,1 % na 4,217 mld. EUR. Tržby z oblasti Consumer Health meziročně klesly 1,4 % na 1,413 mld. EUR a tržby z oblasti Crop Science vzrostly o 21,4 % oproti stejnému období předchozího roku. Zisk EBITDA meziročně klesl o 5,5 % a očištěný zisk EBITDA vzrostl o 3,9 %. Společnost celkově vyplatila 2,403 mld. EUR ve druhém kvartálu prostřednictvím dividend. Společnosti Bayer se během druhého čtvrtletí podařilo dokončit největší akvizici ve své historii. Odkupem americké společnosti Monsanto posílil Bayer svou pozici uvnitř agrárního sektoru. Bayer odkoupil 100 % všech zbývajících akcií společnosti Monsanto za 63 mld. USD (128 USD za akcii). Tržby společnosti nově překonaly hranici 9 mld. EUR. Ke dni 4. května prodala společnost Bayer 28,81 milionu akcií (14,2 % podíl) společnosti Covestro za cenu 75,50 EUR za akcii (celkem 2,2 mld. EUR). Bayer aktuálně stále drží podíl 6,8 % společnosti Covestro.

Očekávané události – Německo

- 11/9 ZEW index
- 13/9 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 11/9 ZEW index
- 12/9 Průmyslová produkce
- 13/9 Zasedání ECB
- 14/9 Obchodní bilance

Výsledky firem

- 12/9 Hermes

Upozornění

Dozor nad Fio bankou, 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) 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 jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. 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.

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), František Mašek (analytik), Jan Paščenko (analytik), Marek Šilhart (analytik), David Halman (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