

Česká republika

Pražská burza předvedla velmi solidní růst, když index PX posílil o silných 2,36 %. Jednalo se po úvodním týdnu o druhý nejsilnější týdenní růst v letošním roce. Index se posunul na úroveň lokálních maxim z přelomu července a srpna, kde se rovně nachází hranice 200 denního klouzavého průměru. K lokálním maximům se vrátil ČEZ a atakoval hranici 585 Kč, v závěru týdne však část zisků ztratil a končil se ziskem 1,5 % na 574,50 Kč. V kontextu vývoje extrémně volatilního vývoje u cen emisních povolenek a elektřiny bylo obchodování s ČEZem relativně poklidné. V pondělí u energetických komodit eskaloval růst, aby následně proběhla poměrně citelná (a rovněž zaslužená) korekce předchozího silného růstu. Z hlavních emisí si nejvýraznější růst připsala Erste Group, která se výrazněji vzdálila od hranice 900 Kč a připsala si růst o 3,8 %. Rakouská banka potvrdila s předstihem střídání ve svém čele, když dlouholetý ředitel Andreas Treichl skončí v závěru roku 2019. Zpět nad hranici 600 Kč se vrátily akcie pojišťovny VIG a připsaly si růst o 2,88 %. Společnost Berenberg nově zahájila pokrývání titulu s nákupním doporučením. Na psychologickou metu 80 Kč se dostaly akcie Moneta, kurz na týdenní bázi posílil o 1,72 %. Úspěšný týden bankovních titulů podtrhuje výsledek Komerční banky, která rychle korigovala svůj pokles a vrátila se na 917 Kč (+2,57 %). Absolutně nejvyšší zisk si připsaly akcie Avastu, které dál vylepšovaly své maximální hodnoty. Kurz posílil o 6,4 % na 83 Kč. Na výkonnostním chvostu byly naopak akcie Kofola, které oslabily o 5,3 % a citelně se vzdálily hranici 300 Kč. V červených číslech zakončily týden i akcie mediální skupiny CETV (-1,85 %). Společnost v závěru týdne potvrdila, že se jí zatím stále nepodařilo uzavřít prodej aktiv ve Slovinsku a opětovně došlo k posunutí termínu dokončení.

Index	7. 9. 2018	14. 9. 2018	Změna
PX	1 072,20	1 095,46	25,26 (2,36 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (srpen): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **CPI (y-y)** (srpen): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- **Míra nezaměstnanosti** (srpen): aktuální hodnota: 3,1 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 3,1 %
- Guvernér ČNB J. Rusnok řekl, že zvýšení sazeb v září je mu s ohledem na robustní vývoj české ekonomiky blízké. Do konce roku se posléze kloní navíc k ještě jednomu dalšímu zvýšení úrokových sazeb.
- Bankovní rada České národní banky rozhodla o ponechání sazby proticyklické kapitálové rezervy pro expozice umístěné v České republice na úrovni 1,5 %. O ponechání sazby ve stávající výši rozhodla bankovní rada na svém zasedání 30. srpna 2018. ČNB tuto sazbu využila poprvé na konci roku 2015, kdy ji s platností od 1. ledna 2017 stanovila na 0,5 %. V květnu 2017 pak rozhodla o zvýšení sazby na 1,0 %, a to od 1. července 2018 a v prosinci 2017 došlo k dalšímu zvýšení sazby na 1,25 % s platností od 1. ledna 2019. K poslední změně sazby došlo 17. května 2018, kdy bankovní rada sazbu zvýšila na 1,5 % s platností od 1. července 2019.

Firemní zprávy

- **CETV 14/9** - Mediální skupina Central European Media Enterprises nedokončila prodej svých aktiv ve Slovinsku ani v již posunutém lhůtě, která byla stanovena na 14. 9. 2018, tedy téměř po roce od oznámení, že firma plánuje prodat svá chorvatská a slovinská aktiva. Společnost asi po roce od prvního oznámení sdělila, že transakce, které byly stanoveny v celkové výši 230 mil. EUR, bude rozdělena na dva samostatné obchody – na prodej chorvatských aktiv za 85 mil. EUR a slovinských aktiv za 145 mil. EUR. Provedení obou transakcí podléhá schválení regulačních úřadů. CME oznámila uzavření první transakce, zahrnující prodej chorvatské televize společnosti Slovenia Broadband (dceřině firmě společnosti United Group), již v červenci tohoto roku. Druhá část obchodu, tedy dokončení slovinské transakce, nebyla úřady doposud schválena a finální termín k provedení obchodu je posunut na 31. října 2018.

Česká republika

- **ČEZ 6/9** – Společnost ČEZ obdržela 717 mil. Kč na úroku z prodlení z neoprávněného jednání správce daně v souvislosti se správnými žalobami podanými proti rozhodnutím Odvolacího finančního ředitelství ve vztahu k vrácenému přeplatku na dani darovací z emisních povolenek za roky 2011 a 2012. „Zpráva je pro nás neočekávanou informací a hodnotíme ji pozitivně. ČEZ v uplynulých týdnech čelí nepříznivým faktorům jak v podobě hrozby vrácení částky 1,14 mld. Kč Správě železniční dopravní cesty (která byla zaúčtována již v roce 2015), tak v podobě oslabující turecké liry vůči dolaru, což může znamenat další ztráty z tureckých aktiv v řádu stovek miliónů korun. Příjem 717 mil. Kč (1,34 Kč na akcii) tak částečně kompenzuje výše uvedené vlivy,“ říká analytik Fio banky Jan Raška.
- **Erste Group 10/9** - Finanční holding HSBC snižuje cílovou cenu pro akcie Erste Group na 44 euro ze 46 euro. Doporučení „koupit“ bylo potvrzeno.
- **Erste Group 13/9** - Erste Group Bank dnes informovala o tom, že současného CEO banky Andraase Treichla nahradí od ledna roku 2020 v čele společnosti Bernhard Spalt. Andreas Treichl skončí na konci roku 2019. Do poloviny téhož roku jeho budoucí nástupce odstoupí ze všech svých dosavadních funkcí.
- **Moneta 13/9** – Společnost oznámila, že Městský soud v Praze v plném rozsahu zamítl návrh společnosti Arca Capital Bohemia, minoritního akcionáře banky na vyslovení neplatnosti usnesení valné hromady z října 2017. Soud dle vyjádření banky konstatoval, že na valné hromadě byly akcionářům poskytnuty veškeré informace k jejich řádnému rozhodnutí a potvrdil, že valní hromada proběhla v souladu se zákonem a stanovami banky a že všechny rozhodnutí přijatá na valné hromadě jsou platná.
- **Vienna Insurance Group 11/9** – Společnost Berenberg zahájila analytické pokrývání pojišťovny VIG s úvodním doporučením „koupit“. Cílová cena byla stanovena na 29,20 EUR.

Očekávané události

- 17/9 Průmyslové ceny

USA

Wall Street uzavřela týden zhruba s 1% ziskem. Východní pobřeží USA stejně jako Filipíny a následně Hong Kong zasáhly hurikány. Akcie Applu posílily po uvedení nových iPhoneů a chytrých hodinek Apple Watch na sledované konferenci. Díky tomu se vzpamatovaly i akcie firem dodávající součástky do iPhoneů jako je Broadcom nebo Skyworks Solutions. Celkově však v polovodičovém průmyslu nadále převažuje negativní sentiment, který ještě přizivil downgrade od Goldman Sachs. Co je třeba vyzdvihnout je raketový růst akcií AMD, které posílily od začátku roku o více než 200 % díky novým procesorům a problémům u konkurenčního Intelu. Nervozitu na trhu udržuje prezident Donald Trump, který plánuje v příštích dnech přistoupit k dalšímu kolu plánovaných cel na čínské zboží v hodnotě 200 miliard dolarů. Zároveň je prý připraven zavést další kolo na zboží v objemu 267 miliard USD. Celkově by se tedy jednalo o 517 miliard USD, což je celý čínský export do USA. Zatím však není jasné, o jaké zboží a jakou celní sazbu by mělo jít. Srpnový růst spotřebitelských cen (CPI) o 2,7 % meziročně zvolnil z 2,9 % a zaostal tak i za očekávanými 2,8 %. Pod odhady dopadl i růst výrobních cen (PPI). Horší byly také maloobchodní tržby za srpen (-0,1% m-m), avšak čísla za červenec byla revidována směrem vzhůru. Navzdory slabší inflaci výnos na desetiletém výnosu krátce překonal hranici 3 %.

Index	7. 9. 2018	14. 9. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 916,54	26 154,67	+238,13 (+0,92 %)
S&P 500	2 871,68	2 904,98	+33,30 (+1,16 %)
NASDAQ Composite	7 902,54	8 010,04	+107,50 (+1,36 %)

Klíčové události

- **Optimismus malých firem NFIB (srpen):** aktuální hodnota: 108,8, očekávání trhu: 108,0, předchozí hodnota: 107,9
- **CPI (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,8 %, předchozí hodnota: 2,9 %
- **Jádrový CPI (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,4 %

Firemní zprávy

- **Apple 13/9** - Apple uvedl na trh nejdražší iPhone v historii společnosti a novou sérii chytrých hodinek Apple Watch Series 4. Mezi novými modely byly také mobilní zařízení iPhone XS Max, XS a XR. V případě modelu XS MAX se jedná o největší a nejdražší mobilní telefon v dějinách společnosti a jeho cena dosáhne až 1,099 USD (24 189 Kč). Pro zajímavost: očekávaná cena modelu XS je stanovena na 999 USD (21 988 Kč). V případě materiálu pokrytí modelu XR vystřídá obvyklou nerezovou ocel u modelu XR hliník. Na prezentaci marketingový ředitel Phil Schiller uvedl, že Apple kromě nové řady modelů iPhone uvede řadu nových chytrých hodinek Apple Watch Series 4, které krom většího displeje budou obsahovat zdravotní příslušenství, jehož součástí bude elektrokardiogram, který bude monitorovat činnost srdce a v případě nouzové situace automaticky pošle zprávu na tísňovou linku. Cena Apple Watch vystoupá na 499 USD (10 983 Kč), což je o 100 USD více než je aktuální cena předchozího modelu. Společnost nedávno uvedla, že se blíží prodeji 2 miliard zařízení se systémem iOS, mezi které patří zařízení iPhones, iPads, AppleTV a Apple Watch.
- **Adobe Systems 14/9** - Softwarová společnost Adobe, jež je autorem např. standardu PDF či grafického programu Photoshop, zveřejnila hospodářské výsledky za třetí kvartál fiskálního roku 2018. Tržby i zisk překonaly očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Výhled na poslední kvartál fiskálního roku 2018 v souladu s očekáváním. Tržby ve třetím kvartále meziročně vzrostly o 24 % na 2,29 mld. USD. Největší část celkových tržeb vygeneroval segment Digitálních médií, a to 1,61 mld. USD, v meziroční komparaci o 21 % více. Tržby v segmentu Digital experience, obsahující cloudové služby pro společnosti, meziročně přidaly 21 % na 614 mil. USD. Tržby z předplatného rostly o 25 %. V červnu Adobe dokončil akvizici společnosti Magento, vlastníci cloudovou komerční platformu, která umožní Adobe proniknout hlouběji do cloudových služeb pro středně velké podniky. Společnost očekává, že v posledním kvartále fiskálního roku utrží 2,42 mld. USD, což je o 10 mil. dolarů více, než co očekávali analytici oslovení agenturou Bloomberg. Očištěný čistý zisk by měl dosáhnout výše 1,87 dolarů na akcii, o jeden cent nad analytickým odhadem.

Očekávané události

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

Výsledky firem:

- 17/9 Oracle, FedEx
- 18/9 General Mills, Lennar
- 19/9 Red Hat
- 20/9 Micron, Carnival

Německo

Evropský široký index Stoxx Europe 600 stejně jako německý DAX připsal v souladu s americkými trhy 1 %. ECB a Bank of England dle očekávání nechaly úrokové sazby bez změny. ECB nadále počítá s ukončením kvantitativního uvolňování v prosinci a od října do konce roku sníží tempo nákupů na 15 miliard euro z dosavadních 30 miliard. První zvýšení sazeb dle ECB pak nastane nejdříve v srpnu 2019. Kdo však byl donucen zvýšit výrazně sazby, byla turecká centrální banka, která pro zpevnění liry, zvýšila jednotýdenní repo na 24 % z 17,75 %. Repo sazba je tak nad mezeroční inflaci ze srpna, která činila 18 %. Milánský akciový index posílil v rámci vyjednávání o italském rozpočtu. V Německu se v tomto týdnu dařilo zejména automobilkám, Volkswagen připsal 5 %. Podobný zisk připsala Commerzbank, na druhé straně se nedařilo utilitám. Na výrobce čipů Infineon, dolehlo snížení doporučení pro celý sektor od Goldman Sachs. Investiční banka má přitom pro Infineon nákupní doporučení s cílovou cenou o 50 % výš než činí aktuální cena na trhu.

Index	7. 9. 2018	14. 9. 2018	Změna
DAX 30	11 959,63	12 124,33	+164,70 (+1,38 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (září):** aktuální hodnota: -10,6, očekávání trhu: -13,0, předchozí hodnota: -13,7

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (září):** aktuální hodnota: -7,2, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -11,1
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červenec):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 2,5 % / revize: 2,3 %

Firemní zprávy

- **JP Morgan 11/9** – Americká banka JPMorgan plánuje přesunout svou provozní divizi správy majetku a investiční divizi z Londýna ve Velké Británii o Lucemburska. Přesun je odůvodněn výstupem VB z Evropské unie a trvajícím nejistotou spojenou s dohodami o Brexitu. Transformace divize správy majetku pomůže JPMorgan v provozování služeb firemního bankovníctví a správy fondů v celé Evropě. Součástí transformace bude rozpuštění londýnské pobočky a přesun aktiv a klientských účtů do pobočky v Lucembursku. JPMorgan uvedla, že krok restrukturalizace byl již dlouho plánován. Lucembursko se stalo jedním z několika stanovišť, kam se společnosti s britskou základnou uchýlily po odsouhlasení Brexitu.

Očekávané události – Německo

- 21/9 PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 17/9 CPI
- 18/9 Projev Mario Draghiho
- 21/9 PMI

Výsledky firem

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 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 (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 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), David Halman (analytik), Miloslav Blín (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