

Česká republika

Pražská burza se po celý týden držela v úzkém pásmu u hranice 1060 bodů, kde našla oporu v předchozím týdnu. Index PX si nakonec díky několika malým růstům na týdenní bilanci připsal zisk o 0,59 %. Podpora pod úrovní 900 Kč se opětovně u Erste Group potvrdila a kurz se odrazil od této úrovně na mírně vyšší hodnoty a posílil o 1,38 %. Komerční banka zakončila týden s mírnou změnou o 0,33 %, Monteta stagnovala na 79 Kč. Příznivou zprávou pro české bankovní tituly je vylepšení sektorového výhledu pro ratingu ze strany Moody's na „pozitivní“ z předchozího „stabilní“. Lehce pozitivní zpráva dorazila i od ČNB pro Monetu, když regulátor s platností od začátku roku snížil bance kapitálový požadavek o 40 bazických bodů. Z velkých emisí se lehce v záporu obchodovaly akcie ČEZu, které oslabily o 0,55 %. Na politické úrovni se opět diskutovalo a vyjadřovalo se k tématu dostavby jaderných bloků. V pátek proběhla valná hromada svolaná na základě výzvy minoritních akcionářů. Samotné setkání potvrdilo pokračování sporu, když zástupci kvalifikovaného akcionáře opustili setkání na protest proti nezařazení požadovaných bodů, vedení ČEZu nadále obhajovalo postoj, že bylo zařazeno pouze to, co bylo právně možné. Hospodářské výsledky zveřejnila pojišťovací skupiny VIG. Samotná čísla byla lepší než očekávání. Dílčí nejistotu vyvolaly další rezervy vytvořené na rumunském a polském trhu. Titul pod tíhou těchto obav oslabil na týdenní bázi o 2,72 % a dostal se pod hranici 600 Kč. Zajímavé obchodování probíhalo u akcií O2. Titul byl v pátek naposledy součástí indexu MSCI Czech Republic a investoři se připravovali na zvýšené objemy v závěrečné aukci. Ty se potvrdily a na titulu se v pátek zobchodoval objem téměř 1,5 mld. Kč. Tak jak se potvrzovalo v průběhu týdne, na trhu se na nižších úrovních formovala slušná poptávka a prodejní objednávky byly v aukci bez problému absorbovány a naopak převažoval nákupní zájem. Titul na týdenní bázi posílil o 8,83 %. Titul se vrátil na úroveň, kde se nacházel před oznámením odchodu z indexu. Zlepšenou výkonností se prezentovaly akcie mediální společnosti CETV, které si připsaly 3,61 %. Slabší byly naopak akcie nápojářských firem. Kofola oslabila o 1,72 %, akcie Stock Spirits oslabily o 3,57 %.

| Index | 23. 11. 2018 | 30. 11. 2018 | Změna |
|-------|--------------|--------------|-----------------|
| PX | 1 062, 42 | 1 068,65 | +6,23 (+0,59 %) |

Klíčové události

- Během primárního úpisu akcií společnosti AtomTrace na trhu START bylo upsáno 170 tisíc kusů akcií z 500 tis. nabízených za cenu na akcii 50 Kč. V systému XETRA bylo zobchodováno 4125 kusů akcií společnosti Prabos za cenu 418 Kč a 2935 kusů akcií společnosti UDI CEE za cenu 450 Kč.
- Ratingová agentura Moody's zvýšila výhled českého bankovního sektoru z předchozího „stabilní“ na „pozitivní“. Jako hlavní důvod agentura uvádí dobrou kondici české ekonomiky. Moody's současně zveřejnila svoji predikci pro letošní růst HDP v ČR. Podle prognózy ratingové agentury HDP oproti roku 2017 vzroste o 3,3 %. V roce 2019 posléze Moody's projektuje zpomalení tempa růstu na 3,0 %.
- **HDP (q-q)** (3Q - předběžný): aktuální hodnota: 0,6%, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **HDP (y-y)** (3Q - předběžný): aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,3 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 26/11** - ČEZ ESCO, dceřiná společnost ČEZ, získala povolení od slovenského antimonopolního úřadu (PMÚ) k ovládnutí prešovské firmy Spravbytkomfort, která vyrábí a dodává teplo, teplou užitkovou vodu a elektřinu. Tržby Spravbytkomfortu minulý rok klesly o 2 % na 16,35 milionu EUR, zisk naopak vzrostl o 10 % na 1,48 milionu EUR. ČEZ ESCO společně se Spravbytkomfort získala kontrolu nad firmou Serviskomfort, jež poskytuje v Prešově služby oblasti údržby průmyslových teplárenských zařízení, běžné údržby bytů a další práce. Tržby této společnosti minulý rok byly na hodnotě 5,75 milionu EUR. Firma Spravbytkomfort a Serviskomfort patřily do rakouské skupiny Facilitycomfort, od které ČEZ koupil menšinový podíl ve společnosti Bytkomfort.

Česká republika

- **ČEZ 29/11** - Podle bývalého CEO společnosti ČEZ Jaroslava Míla již není rozdělení společnosti a změna akcionářské struktury dále ve hře. Vláda je nyní podle Míla nakloněna verzi, kdy by se na konstrukci jaderných bloků podílela jednotka, která by byla ze 100 % vlastněna samotnou společností ČEZ. Míl se podle informací Lidových novin v uplynulých týdnech účastnil vyjednávání na Úřadu vlády. Dále Míl vyjádřil přesvědčení, že se podaří naleznout finanční model, který bude přijatelný pro minoritní akcionáře.
- **ČEZ 30/11** - Valná hromada energetické společnosti ČEZ zamítla všechny návrhy minoritních akcionářů, kteří ji iniciovali. Kromě procesních bodů byl přijat pouze protinávrh vedení firmy, týkající se povinnosti předkládat valné hromadě návrh koncepce podnikatelské činnosti společnosti jednou za čtyři roky. Šnobl a spol. hned v úvodu valné hromady podali protest proti programu jednání a valnou hromadu následně opustili. Šnobl v pátek kritizoval mimo jiné to, že ČEZ na pořad jednání nezařadil diskusi o případném prodeji hnědouhelné elektrárny Počerady, která firmě patří. Také některé navrhované body týkající se opčního programu firma na pořad jednání akcionářů nezařadila. ČEZ znovu uvedl, že přijal do programu valné hromady všechny body, které do něj dle zákona zařadit mohl. Na pondělí odpoledne chystají minoritní akcionáři kolem ekonomů a poradce investiční skupiny J&T Šnobra tiskovou konferenci, kde chtějí představit další postup.
- **Moneta 28/11** – Moneta Money Bank včera na svých webových stránkách zveřejnila informaci o tom, že Česká národní banka na základě přezkumu a vyhodnocení kapitálového vybavení (SREP)* oznámila snížený kapitálový požadavek pro rok 2019 o 40 bazických bodů. Česká národní banka tak ve svém oznámení vyžaduje, aby Moneta od 1. ledna 2019 udržovala celkový SREP kapitálový poměr ve výši minimálně 10,6 %. Kromě výše zmíněného je od 1. července 2019 Moneta povina udržovat kmenový kapitál tier 1 ve výši 2,5 % jakožto bezpečnostní kapitálovou rezervu a kmenový kapitál tier 1 ve výši 1,5 % jako proticyklickou kapitálovou rezervu. Vedení banky potvrdilo střednědobý cíl udržovat kmenový kapitál tier 1 ve výši 15,5 %.
- **O2 29/11** – Analytici skupiny J&T Banka zvýšili doporučení pro telekomunikační titul na „koupit“ z předchozího „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 289 Kč z původních 260 Kč.
- **Vienna Insurance Group 28/11** - Pojišťovna VIG reportovala kvartální čísla za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2018. Firma vykázala zisk před zdaněním ve výši 119,6 milionů eur, čímž předčila konsensus analytiků nastavený na 114,4 milionů eur. Meziročně tak zisk před zdaněním vzrostl o 8 %. Co se týče čísel za prvních devět měsíců roku, vykázala VIG 6,4% nárůst ziskovosti před zdaněním na 352,3 milionů eur. Čistý zisk za prvních devět měsíců roku v meziroční komparaci vzrostl o 3,5 % na 275,5 milionů eur. Pouze za třetí kvartál posléze čistý zisk činil 101,8 milionů eur, což odpovídá 8,3% meziročnímu nárůstu. Hrubé předepsané pojistné vzrostlo ve třetím čtvrtletí o 1,2 % na hodnotu 2,207 miliard eur. Za prvních devět měsíců roku posléze akumulovaně činilo ke konci třetího čtvrtletí 7,357 miliard eur. Meziročně se jedná o nárůst ve výši 2,9 %. Čisté zasloužené pojistné posléze zaznamenalo za prvních devět měsíců nárůst o 3 % a činilo na konci třetího čtvrtletí 6,518 miliard eur. Pouze ve třetím kvartále meziročně vzrostlo o 2,7 % na 2,163 miliard eur. Složený poměr, který je tvořen jakožto souhrn škodného poměru a nákladovosti, meziročně poklesl o 1 procentní bod a činil akumulovaně za první tři kvartály fiskálního roku 96,3 %. Co se pouze dat za třetí kvartál týče, poklesl složený poměr ve srovnání se třetím čtvrtletím fiskálního roku 2017 ještě výrazněji, konkrétně o 1,8 procentního bodu na 96,1 %. Pojišťovna spolu s kvartálními výsledky také potvrdila výhled pro fiskální rok na úrovni zisku před zdaněním. Ten by tak měl být na konci roku v rozmezí 450 až 470 milionů eur. Hrubé předepsané pojistné by podle projekce firmy mělo činit 9,5 miliard eur.

Očekávané události

- 5/12 Stock Sports – výsledky hospodaření
- 6/12 Maloobchodní tržby
- 7/12 Průmyslová výroba

USA

Globální akciové trhy se před summitem G-20 a díky zmírnění jestřábiho tónu z Fedu rychle vzpamatovaly. Před sobotním setkáním Donalda Trumpa s čínským prezidentem Xi panovala na trhu velká očekávání o možné alespoň částečné dohodě, což se nakonec v sobotu potvrdilo, když čínská strana slíbila zvýšit nákupy amerického zboží a snížit tím obchodní deficit, který USA má s Čínou. Zároveň obě strany potvrdily záměr se dohodnout o ochraně duševního vlastnictví nebo některých záležitostech ve zdravotnictví. Dobrá zpráva pro M&A je taky vyjádření čínského prezidenta, že dnes by již akvizici NXP ze strany Qualcommu nechal schválit. Fed z dosavadních Dot Plot plánoval pro příští rok tři zvýšení sazeb a toto očekávání poněkud zmínil při svém projevu Jerome Powell, jehož slova o tom, že sazby jsou těsně pod neutrální úrovní a další zvýšení sazeb záleží na tom, zda vydrží dobrá makrodata. Výsledkem bylo oslabení dolaru a celkově uvolnění finančních podmínek, díky čemuž posílily trhy v emerging markets i v USA.

| Index | 23. 11. 2018 | 30. 11. 2018 | Změna |
|------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 24 285,95 | 25 538,46 | 1252,61 (5,16 %) |
| S&P 500 | 2 632,56 | 2 760,17 | 127,61 (4,85 %) |
| NASDAQ Composite | 6 938,98 | 7 330,54 | 391,553 (5,64 %) |

Klíčové události

- **Chicago index nákupních manažerů (listopad):** aktuální hodnota: 66,4, očekávání trhu: 58,5, předchozí hodnota: 58,4
- **Pokračující prodeje domů (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: -2,6 %, očekávání trhu: 0,5%, předchozí hodnota: 0,5%
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (3Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: 3,5 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 3,5 %
- **Jádrový index výdajů na osobní spotřebu (q-q) (3Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- **Prodeje nových domů (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: -8,9 %, očekávání trhu: 4,0%, předchozí hodnota: -5,5%
- **Index výrobní aktivity richmondského Fedu (listopad):** aktuální hodnota: 14, očekávání trhu: 15, předchozí hodnota: 15

Firemní zprávy

- **Hewlett Packard 30/11** - Vzestup na trhu osobních počítačů pomohl společnosti HP v posledním kvartálu znásobit svůj zisk. Gigant v oblasti osobních počítačů a tiskáren vykazuje meziroční změnu obratu ve výši přes 10 % a meziroční změnu očištěného zisku na akcii ve výši téměř 23 %. Tržby společnost vykázala nad úroveň analytiků a očištěný zisk na akcii na úrovni odhadu trhu. Tržby segmentu osobních systémů, který představuje největší samostatný segment společnosti a zahrnuje podnikání s počítači, vzrostly o 11 %. Segment tiskáren zaznamenal růst tržeb nad očekávání a to konkrétně ve výši 9 %. Poslední data z výzkumných firem International Data Corp. a Gartner Inc. ukázaly zotavení na trhu osobních počítačů tento rok. Společnost Gartner Inc. odhaduje růst celkových výdajů za IT v roce 2019 ve výši 3,2 %. Firma HP, která soupeřila s Lenovo Group Ltd. v tom, kdo bude světově největší výrobce osobních počítačů, ze zotavení trhu těžila. Firma Hewlett-Packard udělala také několik klíčových investic včetně například 3-D tisku, který vedoucí pracovníci považují za multibilionový globální trh. Za fiskální rok 2018 společnost vykázala 4,2 miliardy USD v rámci volných hotovostních prostředků, což je hodnota nad cílem společnosti, který byl stanoven ve výši 3,7 miliardy USD. Volné hotovostní prostředky (free cash flow) jsou typicky považovány za měřítko finanční síly. Na otázku ohledně možného dopadu tarifů ve vztahu k obchodnímu napětí mezi USA a Čínou, vedoucí pracovníci společnosti uvedli, že podnikli kroky ke zmírnění dopadu a to včetně zvyšování cen. Firma odhaduje očištěný zisk na akcii za fiskální rok 2019 ve výši 2,12 USD/akcii až 2,22 USD/akcii. Na následující kvartál plánuje očištěný zisk na akcii ve výši 0,50 USD/akcie až 0,53 USD/akcie.

Očekávané události

- 3/12 PMI, Výrobní ISM
- 5/12 ADP report, ISM ve službách, Běžová kniha Fedu, projev J.Powell
- 6/12 Minutes Fedu, Osobní příjem a výdaje, jádrový PCE index, Pokračující prodeje domů
- 7/12 NFP report, míra nezaměstnanosti, Růst mezd

Výsledky firem:

- 4/12 Hewlett Packard Enterprise, Dollar General
- 5/11 Brown-Forman
- 6/11 Broadcom, Kroger

Německo

Pro evropské automobilky vyšla pozitivní zpráva v rámci jednání Trumpa a Xi. Americký prezident po jednání sdělil, že Čína přislíbila snížit nebo zcela zrušit cla ve výši 40 % na dovoz aut z USA, což je dobré pro celý globální automobilový sektor. Další problémy ale řeší německá Deutsche Bank, ve které proběhla razie kvůli vyšetřování z možného praní špinavých peněz. Jádrem vyšetřování je útvar společnosti Deutsche, který sídlí na Britských Panenských ostrovech. Pouze v roce 2016 tento útvar jednal s více než 900 klienty, říkají prokurátoři. Prokurátorská kancelář ve Frankfurtu říká, že Spolková kriminální policie v Německu uvaluje podezření, že Deutsche Bank AG podporovala klienty v zakládání tzv. offshore businessů v daňových rájích. Existuje také podezření, že peníze z kriminální aktivity byly přesměrovány na účty Deutsche Bank bez bankovního označení, které by na praní peněz upozorňovalo. Akcie Deutsche Bank se tak propadly na nové minimum 8 EUR.

| Index | 23. 11. 2018 | 30. 11. 2018 | Změna |
|--------|--------------|--------------|----------------|
| DAX 30 | 11 192,69 | 11 257,24 | 64,55 (0,58 %) |

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI (y-y) (listopad - předběžný):** aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: 2,4%, předchozí hodnota: 2,5%
- **Maloobchodní tržby (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 5,0 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: -2,6 %

EUROZÓNA

- **Ekonomická důvěra (listopad):** aktuální hodnota: 109,5, očekávání trhu: 109,1, předchozí hodnota: 109,8
- **CPI odhad (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,2 %
- **Míra nezaměstnanosti (říjen):** aktuální hodnota: 8,1 %, očekávání trhu: 8,0 %, předchozí hodnota: 8,1 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank 29/11** - Na frankfurtské kanceláře Deutsche Bank byl dnes podniknutý zátah. Na razii se podílí skupina prokurátorů, policistů a daňových inspektorů. Vyplývá to z vyjádření frankfurtské prokuratury. Razie je cílena na dva nejmenované zaměstnance společnosti ve věku 50 a 46 let. Osoby, které jsou pověřeny vyšetřováním, také dodávají, že do kauzy jsou zapleteni i další zaměstnanci banky, kteří zatím nebyli identifikováni. Jádrem vyšetřování je útvar společnosti Deutsche, který sídlí na Britských Panenských ostrovech. Pouze v roce 2016 tento útvar jednal s více než 900 klienty, říkají prokurátoři. Prokurátorská kancelář ve Frankfurtu říká, že Spolková kriminální policie v Německu uvaluje podezření, že Deutsche Bank AG podporovala klienty v zakládání tzv. offshore businessů v daňových rájích. Existuje také podezření, že peníze z kriminální aktivity byly přesměrovány na účty Deutsche Bank bez bankovního označení, které by na praní peněz upozorňovalo. "Více detailů bude oznámeno, jakmile vyjdou na povrch. Plně spolupracujeme s osobami, které jsou vyšetřováním pověřeny", říká firma Deutsche. Později společnost dodala: "Od chvíle, co jsme se situací obeznámili, jsme poskytly všechny relevantní informace, odkazující na Panama Papers. Samozřejmě, že budeme úzce spolupracovat se státním zastupitelstvím ve Frankfurtu, jelikož to je v našem zájmu, stejně tak jako objasnit fakta. V posledních letech jsme naši spolupráci dokázali a hodláme v tom pokračovat". V roce 2015 byla Deutsche Bank pokutována vládní agenturou BaFin (Federal Financial Supervisory Authority) a to částkou 40 milionů EUR. Tento postih byl stanoven za nedostatky v jejích systémech, které jsou zaměřeny proti praní peněz. O dva roky později společnost souhlasila se zaplacením 630 milionů USD na urovnání amerického a anglického vyšetřování údajného praní aktiv ruských klientů v hodnotě 10 miliard USD. V roce 2016 byla Deutsche varována anglickým regulátorem FCA (Financial Conduct Authority) ohledně vážných a systematických chyb v jejích kontrolách se zaměřením proti praní peněz, terorismu a sankcím. Deutsche také čelí otázkám ohledně její role jako bývalé korespondenční banky estonské pobočky Danske Bank, která je zapletená do skandálu s praním peněz v hodnotě 200 miliard EUR.

Očekávané události – Německo

- 3/12 PMI v průmyslu
- 5/12 PMI ve službách
- 7/12 Průmyslová produkce

Očekávané události – Eurozóna

- 3/12 PMI v průmyslu
- 5/12 Projev M.Draghi, PMI ve službách
- 6/12 HDP (3Q)

Výsledky firem

- 6/12 Vonovia

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