

Česká republika

Pražská burza vstoupila do nového roku pozitivním způsobem. Všechny tři seance v roce 2019 byly zatím růstové a domácí trh tak alespoň částečně dává zapomenout na slabý prosincový vývoj. Index PX posílil o 1,43 %. Úvod roku byl bez zásadnějších kurzotvorných informací. Dílčí podporou pro vývoj Erste Group byla informace o nákupu ze strany jednoho z členů dozorčí rady, který se realizoval v závěru roku plus informace o navýšení podílu ze strany investiční skupiny BlackRock. Titul posílil o 5,38 % a od lokálních minim posílil již o více jak 10 %. Umírněnější vývoj byl k vidění u ostatních finančních titulů, když VIG posílil o 1,33 %, Komerční banka o 1,53 %. U Monety se nadále vyčkává na další informace ohledně spojení s AirBank, titul se nadále držel u lokálního minima v blízkosti 72 Kč. Z přeprodáných hodnot se postupně zvedala mediální CETV. Kurz se vrátil nad úroveň 65 Kč a posílil o téměř 5 %. ČEZ informoval o celkové ložské výrobě, která vesměs naplnila očekávání trhu i upravený výhled společnosti. Titul se posunul na 540 Kč (+0,93 %). S mírně kladnými změnami zavřely i další emise. Avast posílil o 0,61 %, O2 +0,83 % a Kofola 0,35 %. Dílčí korekcí po předchozích poklesech se prezentoval PFNonwovens (+1,99 %), objem obchodů však zůstává nadále nízký.

Index	28. 12. 2018	4. 1. 2019	Změna
PX	986,56	1 004,21	14,16 (+1,43 %)

Klíčové události

- **Index PX za rok 2018 poklesl o 8,5 %.** Při zohlednění vyplácených dividend byl pokles nižší a příslušný index PX Total return oslabil pouze 3,54 %. V kladných číslech se dokázal za celý rok udržet pouze ČEZ, který s vyplacenou dividendou přinesl zhodnocení na úrovni 14 %. Nová emise Avastu od vstupu na trh posílila o 20 %. Nejhorší bilancí má naopak mediální CETV, která oslabila o téměř 40 %. Vysokou ztrátu si připsaly rovněž akcie Kofola (-30 %), Stock Spirits (-19%) a pojišťovna VIG (-19 %).

Firemní zprávy

- **ČEZ 2/1** - ČEZ ve svých jaderných elektrárnách loni navýšil výrobu o 5,7 % na úroveň 29,9 TWh a nepatrně tak překonal svůj výhled posazený na hladinu 29,8 TWh. O tento nárůst se přičinila elektrárna Dukovany, jejíž výroba meziročně vzrostla o výrazných 20,2 % na 14,3 TWh. Dvacetiprocentní zvýšení produkce bylo způsobeno zejména slabší srovnávací základnou, když v roce 2017 byla dukovanská elektrárna ještě zatížena delšími odstávkami kvůli doznívajícím problémům se svary a probíhajícímu licenčnímu procesu. Elektrárna Temelín naopak zaznamenala meziroční pokles produkce o téměř 5 % na 15,7 TWh poté, co v roce 2017 dosáhla rekordní výroby ve výši 16,5 TWh a srovnávací základna tak byla velmi vysoká. Jan Raška, Fio: „*Celkově hodnotíme výrobu z jádra za rok 2018 jako solidní (a téměř v souladu s naším očekáváním, jenž bylo aktuálně posazeno na úrovni 29,7 TWh). ČEZ se po vleklých problémech z let 2015 a 2016 postupně vrací ke standardní produkci přibližující se hladině 30 TWh. Nicméně i v ložském roce jsme byli svědky několika kratších neplánovaných odstávek na Dukovanech, a proto by měl mít ČEZ podle našeho názoru potenciál v letošním roce zaznamenat další přírůstek ve výrobě elektřiny z jaderných elektráren, tedy překonat hranici 30 TWh a ideálně se blížit k 31 TWh.*“
- **ČEZ 3/1** - Bulharský antimonopolní úřad se prozatím nebude zabývat druhou žádostí firmy Inercom o schválení nákupu bulharských aktiv společnosti ČEZ. Důvodem je probíhající šetření nejvyšším správním soudem. Antimonopolní úřad proto bude čekat na konečné vyjádření sporu. Druhou žádost Inercom postavil na skutečnosti, že již provedl změny zaměřené na "odstranění všech předpokladů a obav" úřadu ohledně možného získání dominantního postavení na energetickém trhu. Slyšení před nejvyšším správním soudem se má uskutečnit 14. května.
- **Erste Group 3/1** – Investiční skupina BlackRock navýšila k 31.12.2018 podíl v Erste Group na 4,03 % z původních 3,88 %.

Česká republika

Očekávané události

- 8.1. Průmyslová výroba
- 10.1. Spotřebitelské ceny
- 11.1. Maloobchodní tržby
- 11.1. HDP za 3Q – finální číslo

USA

Aktiové trhy se vzpamatovaly z prosincového výprodeje. Jednalo se o nejhorší prosinec od třicátých let minulého století. Obavy ze slábnoucího růstu světové ekonomiky poslaly ve čtvrtém kvartálu akciové indexy po celém světě do výrazně záporných červených čísel. O zpomalení evropské a čínské ekonomiky už víme nějakou dobu, páteční výrobní ISM ukázalo na slabší průmysl i v USA. Po snížení výhledu tržeb z iPhoneů, hlavně kvůli slabší poptávce v Číně, se propadly akcie Applu o dalších 10 %. Ekonomické zpomalení už je v cenách akcií však z velké části započteno. První lednový týden tak na Wall Street nevyznívá až tak špatně, když akciím pomohla stále dobrá data z pracovního trhu, když vyšly dobré statistiky od ADP i páteční NFP. Růst mezd nebyl nijak dramatický, pouze míra nezaměstnanosti vzrostla na 3,9 %, což ale není důsledek propouštění, ale rozšiřující se pracovní síly. Akciový trh podpořil při svém pátečním projevu šéf Fedu Jerome Powell, který zmírnil svá slova z prosincové tiskové konference. Zmírnění bylo hlavně u počtu zvýšení sazeb ve 2019 i o automatickém snižování bilance. Index S&P 500 vzrostl v páteční seanci o více než 3 % a vyrovnal tak podobně velké čtvrtletní ztráty. Za celý rok 2018 index odepsal 6 % a zakončil na 2500 bodech.

Index	28. 12. 2018	4. 1. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	23 062,40	23 433,16	+370,76 (1,61 %)
S&P 500	2 485,74	2 531,94	+46,20 (1,86 %)
NASDAQ Composite	6 584,52	6 738,86	+154,335 (2,34 %)

Klíčové události

- **Míra nezaměstnanosti (prosinec):** aktuální hodnota: 3,9 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 3,7 %
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (prosinec):** aktuální hodnota: 312 tis., očekávání trhu: 180 tis., předchozí hodnota: 155 tis.
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 3,1 %
- **ISM ve výrobě (prosinec):** aktuální hodnota: 54,1, očekávání trhu: 57,5, předchozí hodnota: 59,3

Firemní zprávy

- **Apple 3/1** - Apple se dnešním pohybem dále propadá v žebříčku nejhodnotnějších amerických firem, a to až za Alphabet (GOOG, GOOGL), Amazon (AMZN) a Microsoft (MSFT). Valuaci bilionu USD sice nakrátko Apple pokořil (spolu s Amazonem), nyní se jí ale na míle vzdaluje, když tržní kapitalizace klesla již pod hranici 700 mil. USD a od svého říjnového maxima 232 USD tak ztratil již bezmála 40%! Titul srazilo varování společnosti ohledně tržeb (84 mld. USD vs. tržní očekávání 91 mld. USD) za uplynulé čtvrtletí kvůli slabým prodejem v Číně. Naplnily se tak předchozí indikace, které na trh již dříve vysílali dodavatelé komponentů do produktů Applu, krátkí objednávky. Varovný signál tak dále podkopává důvěru investorů v čínskou ekonomiku, vykazující patrně zpomalování.
- **Bristol-Myers Squibb/Celgene 3/1** - Společnost Bristol-Myers Squibb koupila biotechnologickou skupinu Celgene za 74 miliard USD. Ta se v premarketu aktuálně pohybuje s růstem vyšším než 30 %. Bristol-Myers Squibb klesá o necelých 14 %. Rady obou společností tak schválily dohodu, která by měla vytvořit farmaceutického leadera v oblasti léčby rakoviny a imunologických onemocnění. Mohl by tak vzniknout farmaceutický gigant, který bude čelit světově největším producentům léků. Na základě podmínek této dohody obdrží vlastníci akcií firmy Celgene jednu akcii společnosti Bristol-Myers Squibb a 50 dolarů v hotovosti. Investoři společnosti Celgene mají také právo nabít dodatečné částky 9 USD na akcii firmy Bristol-Myers Squibb a to za předpokladu schválení léků v rámci klinických testů. Cena akcií Celgene se tak má navýšit na 102,43 USD/akcie, což představuje nárůst téměř 54 % oproti hodnotě v závěru střednědobné seance.
- **General Motors 4/1** - General Motors odhaduje, prodej aut na americkém trhu v minulém roce mírně vzrostl na 17,3 mil. Prodeje samotného GM v minulém roce klesly o 1,6 %, v rámci segmentu sportovních vozů však společnost zaznamenala nárůst o 7 %. Akcie společnosti v současné chvíli klesají o 1,31 %. General Motors odhaduje, prodej aut na americkém trhu v minulém roce mírně vzrostl na 17,3 mil. I přes fakt, že prodeje samotného GM v minulém roce klesly o 1,6 %, v rámci segmentu sportovních vozů však společnost zaznamenala nárůst o 7 %.

Očekávané události

- 7/1 ISM ve službách, podnikové objednávky
- 9/1 FOMC Minutes
- 11/1 CPI

Výsledky firem:

- 9/1 Lennar, Constellation Brands
- 10/1 Delta Air

Německo

Německý DAX se na konci roku dostal pod 10 500 bodů. Slabší data z eurozóny, nejistota spojená s brexitem, populistickou vládou Itálie, demonstracemi ve Francii a obchodními spory USA s Čínou se podepsaly na výkonnosti evropských akciových indexů. DAX za celý rok 2018 ztratil přes 18 %, celoevropský Stoxx Europe 600 přes 13 %. Propadlíkem roku byla Deutsche Bank se ztrátou přes 50 %, následovaly Covestro (-48 %), Continental (-46 %), HeidelbergCement (-41 %) a Bayer (-40 %). Větší zisky si připsaly pouze Wirecard (+36 %), RWE (+13 %) a Adidas (+10 %). Horší data i slabý akciový trh nedonutily ECB, aby přehodnotila ukončení kvantitativního uvolňování s koncem roku 2018 a zatím nedošlo ani ke změně výhledu růstu sazeb, který stále počítá nejdříve s létem 2019.

Index	28. 12. 2018	4. 1. 2019	Změna
DAX 30	10 558,96	10 767,69	+208,73 (+1,98 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (prosinec):** aktuální hodnota: 51,5, očekávání trhu: 51,5, předchozí hodnota: 51,5
- **CPI (y-y) (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 2,3 %

EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů Markit (prosinec):** aktuální hodnota: 51,4, očekávání trhu: 51,4, předchozí hodnota: 51,4
- **PPI (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 4,0 %, očekávání trhu: 4,2 %, předchozí hodnota: 4,9 %
- **CPI odhad (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 2,0 %

Firemní zprávy

- **Ams 3/1** - Dodavatelé technologického gigantu Apple ve čtvrték ráno dostali "úder", když se dopad varování před tržbami Applu rozezněl napříč evropskými trhy. Dodavatelé, kteří jsou zalistovaní v Evropě, včetně Dialog Semiconductor (ETR: DLG), STMicroelectronics (BIT: STM) a BE Semiconductor (AMS: BESI) na začátku čtvrté seance výrazně oslabily. Německý výrobce čipů AMS (VIE: AMS) si dnes ve Vídni ubral dokonce 21 %. Poklesy následovaly propady asijských dodavatelů v průběhu noci.
- **Daimler 4/1** - Firmě pomohla zpráva ohledně objemu prodeje v roce 2018. V kategorii čtyř největších luxusních automobilek seřazených dle objemu prodeje se Mercedes-Benz umístil na prvním místě již třetím rokem v řadě. Společnost v roce 2018 dodala 315 959 aut, což je o 4 945 kusů více než BMW, které se umístilo na druhém místě. Navzdory těsnému druhému místu se společnost BMW může těšit jinému prvenství, když v minulém roce jako jediná automobilka z kategorie čtyř největších automobilek luxusních vozů zaznamenala růst prodeje.
- **Bayer 4/1** - Akcie společnosti pozitivně reagovaly na zprávu ohledně záležitosti týkající se negativního vlivu jejího výrobku Roundup weedkiller na lidské zdraví. Soudce vydal rozhodnutí, které by mohlo omezit důkazy o tom, že výrobek způsobuje rakovinu.

Očekávané události – Německo

- 8/1 Průmyslová produkce
- 9/1 Obchodní bilance
- 11/1 ZEW index

Očekávané události – Eurozóna

- 8/1 Indikátory důvěry
- 9/1 Míra nezaměstnanosti
- 10/1 ECB Accounts
- 11/1 ZEW index

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