

Česká republika

Přestože se sentiment na světových trzích v úvodu září podstatně vylepšil a indexy v Evropě tak v USA rostly na vyšší hodnoty, domácí burza nadále marně hledala prorůstové impulzy. Index PX stejně tak jako v předchozím týdnu ztrácel, tentokrát o 0,50 %. Zlepšená výkonnost u Komerční banky byla rychle zapomenuta a titul se vrátil zpět k hranici 820 Kč. Na týdenní bázi kurz oslabil o 2,03 %. Mírné snížení cílové ceny přišlo na titul od Raiffeisen Centrobank. Na týdenních minimech končila obchodování i Moneta, která oslabilo o 0,65 % a zavírala na 75,85 Kč. V zelených číslech se pohybovaly rakouské finanční tituly. Erste Group se vymanila z poklesů a posunula se na 770 Kč (+1,5 %). Přes tento růst titul nadále zaostává za vývojem evropských bank z posledních týdnů, které se postupně dostaly ještě na vyšší hodnoty. Pojišťovna VIG informovalo o expanzi do severovýchodních zemí. Titul v průběhu týdne posílil o 1,21 %. Výraznou událostí byl prodej podílu v Avastu, když ve zrychleném úpisu prodal Sybil Holding svůj zbývající podíl. Na trhu prošel podíl na úrovni 12,4 %, cena prodeje byla 367 pencí (v přepočtu na úrovni 104 Kč). Diskont vůči předchozí ceně byl necelých 5 % a kurz v závěru týdne poklesl k prodejní ceně postupně umazával. Absorce trhem takto velkého balíku byla relativně dobrá a diskont nebyl nijak výrazný. Po prodeji celého balíku ze strany Sybil Holding z trhu zmizí riziko dalšího většího prodeje akcií. Výrazněji nad hranici 520 Kč se nedokázal dostat ČEZ a končil týden slabší o 0,96 Kč na hranici 515 Kč. Vedení informovalo o další expanzi v oblasti spadající pod ČEZ ESCO. Společnost O2 obnovila zpětný odkup akcií a aktivita byla patrná v průběhu celého týdne. Titul posílil o 0,94 %.

Index	30. 8. 2019	6. 9. 2019	Změna
PX	1 037,27	1 032,06	-5,21 (-0,50 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: 6,2 %, očekávání trhu: 5,9 %, předchozí hodnota: 0,2 % / revize: 0,4 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: 7,0 %, očekávání trhu: 6,7 %, předchozí hodnota: 4,6 %
- **Průmyslová výroba (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: -3,8 %

Firemní zprávy

- **Avast 4/9** – Společnost Sybil Holdings (fondy CVC Capital Partners) ve zrychleném úpisu prodala zbývající podíl v Avastu. Do prodeje se dostalo 120,9 mil. akcií, tj. podíl ve výši 12,4 %. Transakce byla realizována za 367 pencí, což bylo necelých 5 % pod předchozí závěrečnou cenou.
- **ČEZ 4/9** – ČEZ oznámil, že koupil 76% podíl v polské společnosti Euroklimat s opcí na koupi až 100 %. Polská společnost je generálním dodavatelem sanitárních zařízení a je lídrem na polském trhu s HVAC (vytápění, ventilace, klimatizace). Euroklimat zaměstnává na 223 pracovníků a v minulém roce dosáhl celkového obrátu bezmála 1,5 mld. korun.
- **Erste Group 2/9** – Raiffeisen Centrobank snížila cílovou cenu na Erste Group v přepočtu na 855 Kč z původních 924 Kč. Doporučení zůstalo na stupni „držet“.
- **Komerční banka 2/9** - Raiffeisen Centrobank snížila cílovou cenu pro Komerční banku na 900 Kč z původních 945 Kč. Doporučení zůstalo na stupni „držet“.
- **Moneta 2/9** – Fio banka zvýšila doporučení pro bankovní titul na „koupit“ z předchozího „akumulovat“. Cílová cena byla v rámci nového ocenění stanovena na 91 Kč. Ke zvýšení cílové ceny se přistoupilo v návaznosti na vyšší očekávanou ziskovost.
- **O2 2/9** – Společnost informovala o obnovení zpětného odkupu. V průběhu 35. týdne byly odkoupeny akcie v objemu 22,4 mil. Kč.

Česká republika

- **Vienna Insurance Group 5/9** – Pojišťovna VIG rozšiřuje své aktivity do severských zemí a bude své služby nabízet ve Švédsku, Norsku, Dánsku a Finsku. Nabídka pro korporátní klienty bude zprostředkována prostřednictvím brokerské sítě, která má znalosti ohledně místního trhu.

Očekávané události

- 9/9 Nezaměstnanost
- 10/9 Spotřebitelské ceny

USA

Wall Street posílila druhý týden po sobě. Z pohledu indexu S&P 500 akcie posílily o 1,8 % a jsou na dostřel svých historických maxim. Hlavním impulzem pro růst akcií byly zprávy, že zástupci Číny v říjnu dorazí do Washingtonu, aby došlo k výraznějším pokrokům v obchodních vyjednáváních. Příchozí makrodata dopadla opět spíše smíšeně. Výrobní ISM se propadl pod 50 bodů a výrazně poklesly nové objednávky. V sektoru služeb naopak došlo k solidnímu zlepšení vylepšení. Report z pracovního trhu ukázal, že tempo tvorby nových pracovních míst zvolnilo, ale stále to stačí, aby míra nezaměstnanosti zůstala poblíž padesátiletých minim. Mzdy se meziročně zvedly o 3,2 %. Z jednotlivých sektorů se dařilo zejména polovodičům a automobilkám, které jsou nejvíce citlivé na nové zprávy z obchodního sporu mezi USA a Čínou. Vyzdvihnout lze posílení akcií Micron a Lam Research o necelých 10 %. S posílením ropy se dařilo také akciím těžařských firem.

Index	30. 8. 2019	6. 9. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 628,90	26 797,46	+394,18 (+1,49%)
S&P 500	2 847,11	2 978,71	+52,25 (+1,79 %)
NASDAQ Composite	7 751,766	8 103,074	+140,192 (+1,76 %)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (srpen):** aktuální hodnota: 49,1, očekávání trhu: 51,3, předchozí hodnota: 51,2
- **Stavební výdaje (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -1,3 %
- **Průmyslové objednávky (červenec):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **Změna zaměstnanosti ADP (srpen):** aktuální stav: 195 tis., očekávání trhu: 148 tis., předchozí hodnota: 156 tis.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (srpen):** aktuální hodnota: 130 tis., očekávání trhu: 160 tis., předchozí hodnota: 164 tis. / revize: 159 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (srpen):** aktuální hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 3,7 %
- **Hodinová mzda (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: 3,0 % předchozí hodnota: 3,2 %
- **Index propuštěných zaměstnanců Challenger (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 39,0 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 43,2 %
- **Obchodní bilance (červenec):** aktuální hodnota: -\$54,0 mld., očekávání trhu: -\$53,4 mld., předchozí hodnota: -\$55,2 mld.

Firemní zprávy

- **Netflix 3/9** - Americká mediální společnost Netflix požádala o licenci k pokračování své činnosti v Turecku i pod novými pravidly pro vysílání, uvedl ředitel tamějšího televizního regulátora. Turecko v minulém měsíci pověřilo svého radiového a televizního regulátora k doзору nad kompletním online obsahem včetně vysílacích platform a online zpráv. Tento krok tamější vlády vyvolal obavy z možné cenzury. Ředitel úřadu na twitteru také uvedl, že si o licenci zažádalo již více než 600 institucí včetně lokální Puhu TV a Blu TV. Pokud instituce vysílající v Turecku nebudou dodržovat pravidla obsahu, budou mít třicet dní k jeho změně, jinak jim bude odebrána licence na tři měsíce a poté trvale. Zatím nejsou známy bližší informace k novým pravidlům pro vysílání. Kritici uvedli, že tento čin umožní vládě mít ještě větší kontrolu nad tureckými médii, která jsou z většiny vlastněna a kontrolována podporovateli Erdogana.
- **J2 Acquisition 3/9** - Londýnská akviziční společnost J2 Acquisition očekává zalistování na newyorskou burzu pod symbolem APG. J2 Acquisition momentálně kupuje americkou energetickou společnost Api Group za přibližnou cenu 2,9 miliardy dolarů.
- **Exxon Mobil 3/9** - Exxon Mobil Corp. vydala svoji novou prognózu energie a revidovala svůj výhled na počet elektrovozů již po čtvrté v řadě. Ropný gigant nyní očekává počet elektrovozů, plug-in hybridů a vozů s alternativním pohonem v celkovém počtu až 420 milionů do roku 2040. V loňském roce Exxon predikoval počet vozů do roku 2040 ve výši 160 milionů. Exxon má tak momentálně nejvyšší predikci z firem spadajících do ropného odvětví. BP Plx a OPEC očekávají jejich počet do roku 2040 ve výši 300 milionů. Výzkumná organizace BloombergNEF očekává jejich počet 510 milionů.
- **Starbucks 4/9** – Patrick Grismer, CFO společnosti, prohlásil že firma očekává, že se bude v příštím roce nacházet pod svým dlouhodobým cílem 10% tempa růstu očištěného zisku od jednorázových faktorů. Americká společnost Starbucks vydala varování pro své investory, že pravděpodobně nedosáhne na dřívější cíle stanovené pro zisk v roce 2020.
- **Prudential Financial 5/9** - Nový vlastník plánuje vytvářet zisk především z poplatků vybíraných od poskytovatelů pojištění placených za online nabízení jejich produktů a služeb. Americká společnost Prudential Financial Inc. se dohodla na odkupu startupu Assurance IQ za 2,35 mld. USD. Startupová společnost se zabývá online prodejem pojištění od mnoha různých pojišťitelů s výjimkou např. právě služeb Prudential. Nový vlastník plánuje vytvářet zisk především z poplatků vybíraných od poskytovatelů pojištění placených za online

USA

nabízení jejich produktů a služeb.

- **Salesforce 5/9** - Aktivita technologické společnosti Salesforce.com zabývající cloudovým prostředím bude v regionu Evropy, Středního východu a Afriky (EMEA) nově vést Gavin Patterson. Ten je bývalým CEO společnosti BT, která figurovala jako jeden z největších zákazníků Salesforce.com v regionu. Americká technologická společnost podle svých dřívějších vyjádření hodlá v budoucnu investovat takřka 6 mld. USD do businessu převážně ve Velké Británii a ve Francii.

Výsledky firem

- 12/9 Kroger, Broadcom, Oracle

Očekávané události

- 10/9 JOLTS report
- 11/9 PPI
- 12/9 CPI
- 13/9 Maloobchodní tržby, Michigan spotřebitelský sentiment

Německo

Německý DAX díky vývoji v obchodní válce mezi USA a Čínou se ziskem 2,8 % outperfmoroval americké indexy. Podobně jako v zámoří se dařilo automobilkám (Daimler +8,4 %, Volkswagen +4,7 %, BMW +3,9 %) a na ně navázanému Infineonu (+9 %). Nejrůstovějším titulem byl Wirecard (+9,5 %). Další propuštění tentokrát v divize Fixed Income tradingu čeká Deutsche Bank (+8,3 %). Posílily také akcie cyklického HeidelbergCement a ThyssenKrupp. Ztrácely akcie realitní společnosti Vonovia (-5 %). Zveřejněná makrodata nadále potvrzují velmi slabý vývoj v německém průmyslu. Podnikové objednávky meziročně propadly o 5,6 % a průmyslová produkce o 4,2 %. Mezikvartální růst HDP eurozóny za druhý kvartál byl dle zpřesněných údajů potvrzen na 0,2 %. V tomto týdnu se pozornost zaměří na čtvrtek, kdy má ECB představit slibované monetární stimuly pro podporu ekonomiky.

Index	2. 9. 2019	6. 9. 2019	Změna
DAX 30	11 611,51	12 191,73	+327,77 (+2,82 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů ve výrobě PMI (srpen):** aktuální hodnota: 44,9, očekávání trhu: 43,5, předchozí hodnota: 43,1
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červenec):** aktuální hodnota: -5,6 %, očekávání trhu: -4,2 %, předchozí hodnota: -3,6 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červenec):** aktuální hodnota: -4,2 %, očekávání trhu: -3,9 %, předchozí hodnota: -5,2 %

EUROZÓNA

- **PPI (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,6 % / revize: 2,8 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (2Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %

Firemní zprávy

- **Siemens 3/9** – Siemens Mobility, část konglomerátu siemens, uvedla, že obdržela první objednávku od společností v Bulharsku a Rumunsku pro moderní lokomotivu Smartron. Rumunská společnost E-P Rail si objednala čtyři Smartron lokomotivy a bulharská firma PIMK si objednala tři lokomotivy, uvedla Siemens Mobility v prohlášení. Lokomotiva Smartron cílí zejména na provoz v rámci německé železniční sítě. Standardizovaný koncept Smartron byl vytvořen pro nákladní dopravu v Německu a umožňuje zároveň skloubit specifické přepravní požadavky do jednoho produktu. Smartron využívá všech výhod, které jednotný koncept umožňuje. Pevně určená konfigurace lokomotiv Smartron odpovídá požadavkům na přepravu zboží v Německu a zákazníkům zajišťuje nákladově efektivní provoz za splnění nejvyšších bezpečnostních norem. „Nový Smartron představuje pro naše zákazníky výkonnou a spolehlivou lokomotivu, která byla sestavena pro jasně definovanou přepravní úlohu, což zároveň umožňuje snadný nákup těchto lokomotiv. Jedna standardní verze, jedna standardní smlouva, jedna standardní cena – to je myšlenka Smartronu,“ říká Sabrina Soussan, CEO divize Mobility koncernu Siemens. Smartron vychází z osvědčeného konceptu lokomotiv Siemens Vectron, které svou spolehlivost už prokázaly díky více než 100 milionu najetých kilometrů. Vectron je samozřejmě nadále v nabídce společnosti Siemens – jedná se o vysoce modulární a flexibilní lokomotivní platformu, s níž lze pokrýt téměř všechny oblasti provozu na evropské železniční síti. Lokomotiva Smartron má maximální výkon 5 600 kW a dosahuje maximální rychlosti 140 km/h. Má standardní rozchod 1 435 mm a váží přibližně 83 tun. Smartron je určen pro napájecí systém 15 kV a je vybaven vlakovým zabezpečovacím zařízením PZB / LZB. Lokomotiva se dodává v jednotném nátěru "Capri Blue".

Výsledky firem

- 11/9 Hermes

Očekávané události - Německo

- 9/9 Obchodní bilance
- 12/9 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 9/9 Sentix spotřebitelská důvěra
- 12/9 Průmyslová produkce, zasedání ECB
- 13/9 Obchodní bilance, setkání EcoFin

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 reprodukování 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 spoluvedoucím 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 Brodniček (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), David Halman (analytik), Miloslav Blín (analytik), Tomáš Novák (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