

Česká republika

Pražská burza si na týdenní bázi nepatrně pohoršila, když si index PX odepsal 0,32 %. Volatilnější obchodování bylo k vidění především v úvodu týdne, když investoři reagovali na celkový sentiment. Oznamovaná další podpora finančního trhu ze strany FEDu (přímé nákupy korporátních dluhopisů) a záměr prezidenta Trumpa na vysoké infrastrukturální investice podporovaly obchodování především v úterý. Index v ten den posílil o 2,51 %. Bylo to však jediný růstový den v uplynulém týdnu a zisky byly postupně odmazány. Na úrovni jednotlivých titulů si zisky udržel Avast. Společnost představila v týdnu nový produkt. Zvýšený zájem o titul vycházel i s blížícím se termínem zařazení titulu do báze indexu FTSE100. Na domovském trhu v Londýně byl v kontextu tohoto kroku v pátek výrazně nadprůměrný objem obchodů. Titul posílil o téměř 5 % na 150 Kč. Titulu pomohlo i nové nákupní doporučení od Goldman Sachs. V bázi indexu FTSE100 je Avast s platností od pondělí 22.6. Růst o 3,26 % si připsaly rovněž akcie telekomunikační firmy O2. Titul si své zisky připsal rovněž v páteční závěrečné aukci a jednalo se tak pravděpodobně rovněž o objednávku na základě rebalace indexů. Korespondenční valná hromada schválila všechny navržené body jednání. Nejlepší výkonnost z bankovních titulů si připsala Komerční banka, která posílila o 0,17 %, u ostatních titulů byly k vidění výraznější poklesy. Erste se v rámci volatiliního vývoje obchodovala v úterý nad 625 Kč, ale končila opět výrazněji pod hranicí 600 Kč se ztrátou 4,66 %. Moneta oslabilo o 3,3 %. ČNB přistoupila ke snížení proticyklické rezervy o 0,5 %. Snižování repo sazby po posledních komentářích představitelů ČNB je na následujících minimálně dvou zasedáních velmi nepravděpodobné a je možné, že pokles sazby do blízkosti nuly ani nenastane. Akcie ČEZu oslabilo o 0,51 % na 488 Kč. Vedení zvažuje dle dostupných informací další rozkročení mimo hlavní aktivity. Ve hře je nákup licencí pro čtvrtého telekomunikačního operátora a výstavba továrny na výrobu baterií pro elektromobily. Akcie Kofola se dostaly na úroveň 231 Kč a oslabilo o 1,7 %. Výrobce lihovin Stock Spirits přišel o 0,56 %.

Index	12. 6. 2020	19. 6. 2020	Změna
PX	930,94	927,97	-2,97 (-0,32 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (květen): aktuální hodnota: 0,4%, očekávání trhu: -0,3%, předchozí hodnota: -0,5 %
- **Index výrobních cen** (y-y) (květen): aktuální hodnota: -0,9 %, očekávání trhu: -1,6 %, předchozí hodnota: -0,8 %
- Guvernér České národní banky Jiří Rusnok na Evropském finančním kongresu v Polsku hovořil o současné měnové politice v České republice. Podle guvernéra by další snížení úrokových sazeb mohlo podkopat hospodaření a tudíž stabilitu finančního sektoru. „Očekáváme, že další snížení sazeb z jejich už tak nízké úrovně 0,25 % by mohlo vést ke snížení úrokových výnosů bank a podkryt tak stabilitu finančního sektoru,“ cituje agentura Reuters Rusnokova slova. Centrální bankéř následně dodal, že právě stabilita finančních institucí je klíčová pro hladký průběh dodávání likvidity do reálné ekonomiky.
- Člen bankovní rady České národní banky v rozhovoru pro agenturu Bloomberg hovořil o měnové politice ČNB v pandemické době. Podle centrálního bankéře banka udělala svoji část práce ve snaze o snížení negativních efektů pandemie a v tuto chvíli by neměla dělat více.
- ČNB zrušila limit poměru měsíční splátky dluhu k čistému příjmu (ukazatel DSTI) a snížila proticyklickou rezervu na 0,5 % z 1,0 %. Změna proticyklické rezervy je platná od 1.7.2020. ČNB je připravena v případě výrazného nárůstu úvěrových ztrát bank proticyklickou kapitálovou rezervu zcela uvolnit, aby podpořila jejich schopnost plynule úvěrovat nefinanční podniky a domácnosti.

Firemní zprávy

- **Avast 17/6** - Antivirová společnost Avast oznámila nový produkt na ochranu osobních údajů, který je designován tak, aby dal lidem kontrolu nad jejich osobními údaji zdržujícími se na internetu. Jedná se o produkt nazvaný

Česká republika

BreachGuard, jenž umožňuje uživatelům analyzovat online účty z hlediska problémů s využíváním osobních údajů, asistuje při odstraňování údajů z databází třetích stran či detekuje a upozorňuje uživatele na problémy týkající se přihlašovacích údajů. Produkt je v současné chvíli již ke stažení ve Spojených státech. Na ostatních trzích bude k dispozici do konce roku.

- **Avast 19/6** - Analytici Goldman Sachs začali pokrývat akcie Avastu. Jejich úvodní doporučení je „buy“ s cílovou cenou 600 pencí (v přepočtu 178 Kč).
- **ČEZ 15/6** - Hospodářské noviny dnes informovali o tom, že energetická skupina ČEZ započala projekt na výstavbu první velké továrny na baterie pro elektromobily. Hala by měla být vybudována na severu Čech, potvrdil pro HN tiskový mluvčí společnosti Roman Gazdík. HN s odkazem na blízký zdroj vedení firmy píše, že celá věc je již v pokročilejší fázi, když ČEZ jedná s potenciálními partnery a vybírá vhodnou lokalitu. Gazdík však upozornil, že ke konečnému rozhodnutí ještě nedošlo. Podle HN by se celkové náklady na výstavbu továrny mohly dostat k jedné miliardě eur. Evropská unie se snaží tlačit na to, aby co nejvíce baterií bylo vyráběno na území Evropy, čehož podle všeho hodlá využít i ČEZ. Zásadním krokem v současné chvíli je nalezení dvou vhodných partnerů. Jedním z nich bude globální výrobce baterií, druhým evropská automobilka, jež zajistí odběr baterií. HN citují anonymní zdroj společnosti, podle něhož by první zmiňovaná firma měla být z Japonska, Jižní Koreji či Číny.
- **O2 18/6** - Distanční valná hromada telekomunikační společnosti O2 Czech Republic schválila všechny navržené body. Akcionáři v rámci hlasování per rollam potvrdili výplatu dividendy, na kterou společnost již dříve vyplatila zálohu, a emisního ážia, jehož výplata bude probíhat od 22. 6. Valná hromada mimo jiné schválila také zpětný odkup akcií v období od 9. 12. 2020 po dalších 5 let. Společnost může nabýt až 30 mil. akcií za až 297 Kč, celkem až za 5,5 mld. Kč. V rámci aktuálního kola společnost v roce 2020 zatím nekoupila žádné akcie, v roce 2019 na zpětný odkup vynaložila 144 mil. Kč.
- **Stock Spirits 17/6** - Koronakrize by měla mít na výsledky Stock Plzeň – Božkov menší dopad oproti zahraničním hráčům díky zaměření na lokální značky. Aby však byl letošní rok srovnatelný s loňskem, musel by se v létě velmi výrazně zvednout obrát řekl v rozhovoru pro Lidové noviny Jan Havlis, ředitel Stock Spirits pro ČR. „Musel by se v létě velmi výrazně zvednout obrát. Léto bude pro nás rozhodující. A také výkonnost společnosti Bartida, s níž jsme se spojili loni,“ odpověděl na dotaz, zda se může stát, že letošek bude ekonomicky srovnatelný s dvěma miliardami obrátu před rokem.

Očekávané události

- 24/6 ČNB – rozhodování o nastavení úrokových sazeb

USA

Akciové trhy opět zabraly a připsaly další zisky. Index S&P 500 posílil na 3100 bodů. Daří se nadále primárně technologickým titulům v čele se skupinou akcií FAANMG a index Nasdaq Composite je na svých historických maximech. Poslední zprávy o vývoji koronavirové pandemie přitom nebyly nijak příznivé. Počty nakažených ve většině států nadále rostou a tempo růstu zrychluje i v nejvíce sledovaných státech jako Florida, Texas, Arizona nebo Kalifornie. Představitelé Fedu však trh opět ujistili, že udělají cokoli, aby žádná větší ekonomická krize nebyla. Program nákupu dluhopisů Fed navíc upravil na nákup jednotlivých korporátních dluhopisů místo ETF. Trh tak klidně může dál zaceňovat optimistické scénáře ekonomického vývoje. Riziko investoři až tak řešit nemusí. Pokud by se opět mýlili tak jako loni, Fed přispěchá a svoje programy na podporu cen aktiv opět navýší.

Index	12. 6. 2020	19. 6. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 605,54	25 871,46	+265,92 (+1,04 %)
S&P 500	3 041,31	3 097,74	+56,43 (+1,86 %)
NASDAQ Composite	9 588,81	9 946,12	+357,314 (+3,73 %)

Klíčové události

- **Newyorský výrobní index (červen):** aktuální hodnota: -0,2, očekávání trhu: -30,0, předchozí hodnota: -48,5
- **Průmyslová produkce (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: -11,2 %
- **Malobchodní tržby (m-m) (předběžný) (květen):** aktuální hodnota: 17,7 %, očekávání trhu: 8,0 %, předchozí hodnota: -16,4 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (13. června):** aktuální hodnota: 1508 tis., očekávání trhu: 1290 tis., předchozí hodnota: 1542 tis.
- **Index předstihových ukazatelů (květen):** aktuální hodnota: 2,8 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: -4,4 %

Firemní zprávy

- **McDonald's** - Známy řetězec zveřejnil odhad propadu květnových tržeb na území Spojených států. V uplynulém měsíci dle samotné společnosti porovnatelné tržby klesaly o 5,1 %. Za celý kvartál pak tržby v USA měly poklesnout o 12 %. Globálně měřeno měl propad za celé čtvrtletí činit bezmála 30 %.
- **American Express** - Čínská lidová banka udělila americké společnosti American Express povolení ke zpracování bankovních plateb, které budou probíhat v jüanech. Tím se společnosti AE otevírá přístup k velkému počtu tamějších spotřebitelů. American Express v sobotu uvedla, že je první zahraniční společností, která obdržela licenci ke clearing domácích plateb v Číně. Amex v Číně spolupracuje s Express Co. Která bude obstarávat chod platební sítě a zpracovávat lokální platby prováděné kartami American Express. Očekává se, že síť bude spuštěna později během letošního roku. Stephen Aqueri, CEO banky American Express, uvedl, že povolení ze strany Čínské lidové banky bylo důležitým krokem vpřed v dlouhodobé strategii banky American Express. Čína zahraničním společností dlouho zakazovala vstup na její rychle rostoucí trh finančního sektoru. V poslední dohodě se Spojenými státy Peking souhlasil s odstraněním bariér, které by umožnily americkým bankám, poskytovatelům kreditních karet a dalších služeb, vstoupit na její trh. V listopadu roku 2018, Čínská lidová banka umožnila AMEX vytvořit společný podnik s čínskou finančně-technologickou společností LianLian DigiTech Co. a vybudovat platební síť. V lednu tamější lidová banka uvedla, že přijala žádost banky American Express na udělení licence k provozování platební sítě, která byla právě schválena. Express Co, čínský společný podnik firem American Express a LianLian, plánuje spojení s čínskými bankami a následně vydávání karet American Express, které by mohly být použity pro transakce v jüanech (domácí měně). V současné době mohou lidé v Číně držící karty Amex je použít pouze pro platby v zahraničí měně mimo Čínu anebo na zahraničních webových serverech. Společnost neuvědla bližší informace ohledně počtu karet, které v Číně již má. Dominantní clearingová síť je provozována státem zajištěnou China UnionPay.
- **Kroger** - Kroger je největší americká síť supermarketů a po Walmartu druhý největší malobchodník. Porovnatelné tržby společnosti bez zahrnutí prodeje paliv vzrostly o 19 %, analytici oslovení agenturou Consensus Metrix očekávali růst o 13,6 %. Online tržby vzrostly o 92 % „Finanční model Krogeru ukázal svou odolnost napříč ekonomickým cyklem. I nadále máme důvěru v náš obchodní model a v naše schopnosti generovat silné volné hotovostní toky a dosahovat udržitelný a atraktivní celkový výnos pro naše akcionáře,“ řekl finanční ředitel Gary Millerchip. Zadlužení společnosti, měřeno poměrem čistého dluhu k hrubému provoznímu zisku EBITDA, kleslo na 1,81 oproti 2,54 před rokem. Společnost stáhla svůj celoroční výhled, který vydala 1. dubna. Společnost očekává, že v roce 2020 dosáhne lepších výsledků, než jaké v dubnu projektovala (růst porovnatelných tržeb přesahující 2,25 % a očištěný zisk na akcii v rozmezí 2,3-2,4 USD), ovšem není schopná je spolehlivě predikovat.
- **Tesla** - Registrace vozů Tesla se v minulém měsíci v Číně zotavily a naznačují tak možné oživení poptávky po jejich vozech na největším automobilovém trhu světa. V květnu bylo v Číně registrováno 11 364 nových vozů Tesla. To je prozatím největší měsíční počet registrací pro Teslu v Číně, která navyšuje svoji produkci po tom, co na začátku roku otevřela svoji první tamější továrnu. Čína je pro růstové plány Tesly klíčovým trhem.

USA

Nicméně rizika americko-čínské obchodní války stále přetrvávají. Čísla nových registrací signalizují, že Tesla se s momentální situací vypořádává lépe než jiní výrobci elektrických vozidel v Číně. Mezitím co se tamější automobilový trh jako celek zotavuje (v minulém měsíci se registrace vozů po více než roce zvýšily), tak prodeje elektrických vozidel od poloviny roku 2019 poklesly. Jedním z důvodů je snížení dotací na elektromobily a zároveň pokles cen ropy. Tesla byla nejlepším prodejcem elektro-vozů v minulém měsíci, uvedla tamější automobilová asociace. Tesla v prodeji překonala jak lokální konkurenty (např. NIO), tak ty globální, mezi něž patří například Mercedes-Benz. Celkový prodej vozů na alternativní pohon, včetně elektro-vozů, v květnu meziročně poklesl o 26 % na 70 200 kusů. V dubnu došlo k meziročnímu poklesu o 30 % a v březnu o 49 %. Vozy vyrobené v čínské továrně tvořily většinu nových registrovaných vozů Tesly v Číně. Firma je tak na dobré cestě splnit svůj cíl, a to vyrobit ve své čínské továrně 100 tisíc vozů během letošního roku.

Výsledky firem

- 23/6 IHS Markit
- 25/6 Accenture, Nike, Darden Restaurants

Očekávané události

- 22/6 Chicago Fed index
- 23/6 PMI
- 24/6 Bullard projev
- 25/6 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti, HDP (1Q), Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 26/6 PCE index, osobní příjmy a výdaje, Michigan sentiment

Německo

V Evropě se zdá být pandemie již pod kontrolou a objevují se jen lokální ohniska, která jsou rychle limitována v dalším šíření. ECB a hlavně německá vláda jsou velmi velkorysé se svými podpůrnými programy. Index DAX si stejně jako celoevropský Stoxx Europe 600 připsal něco přes 3 % nad 12 tisíc bodů. Posilovaly především akcie zdravotnických a průmyslových firem. Hlavní pozornost na sebe však jednoznačně vzaly akcie poskytovatele platebních služeb Wirecard. Ukázalo se, že společnost skutečně podváděla se svými finančními výkazy a to až tak, že evidované 2 mld. EUR na účtech u asijských bank vůbec neexistují. Akcie Wirecard zkolabovaly v minulém týdnu o takřka 80 %, když společnosti hrozí rychlý bankrot. Další ztráty akcie nabírají v úvodu pondělního obchodování.

Index	12. 6. 2020	19. 6. 2020	Změna
DAX 30	11 949,28	12 330,76	+381,48 (+3,19 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (červen):** aktuální hodnota: 63,4, očekávání trhu: 60,0, předchozí hodnota: 51,0

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (červen):** aktuální hodnota: 58,6, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 46,0
- **Registrace nových aut (EU27) (květen):** aktuální hodnota: -52,3 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -76,3 %

Firemní zprávy

- **Volkswagen** - Německá automobilka Volkswagen v pátek zveřejnila čísla o prodeji vozů za uplynulý měsíc. Odbyt skupiny meziročně poklesl o 33,7 % na 609 400 automobilů. Co se samotné značky Volkswagen týče, došlo o 45,4% pokles na 473 500 vozů. Koncern zažil poklesy v Evropě a Spojených státech (57 %, resp. 39 %), zatímco na čínském trhu dodávky o bezmála 6 % vzrostly při úrovni 330 000 vozů. Za prvních pět měsíců tohoto roku pak globální dodávky vozů na pozadí probíhající pandemie meziročně poklesly o 30 %.
- **Wirecard** - Zpracovatel plateb, společnost Wirecard, který se snaží zbavit obvinění z manipulace účetnictví, odložil zveřejnění svého ročního finančního reportu již po čtvrté v řadě. Důvodem bylo, že audit nebyl schopen dohledat hotovost ve výši 1,9 miliardy euro. Akcie Wirecardu se v reakci na tuto zprávu propadly. Auditor EY nebyl schopen potvrdit umístění hotovostních zůstatků na určitých svěřeneckých účtech. Zároveň byly nalezeny důkazy, že k zůstatkům na těchto účtech byla vydána falešná potvrzení o zůstatku, uvedl Wirecard. „Zatím není jasné, zdali na straně Wirecardu nastaly podvodné transakce,“ uvedl výkonný ředitel společnosti Markus Braun. „Wirecard na neznámé osoby podá stížnost,“ dodal. Akcie se na frankfurtské burze v reakci na zprávu propadly o 67 % na 35,85 euro. Stejně tak se propadly výnosy dluhopisů Wirecardu. Společnost v září roku 2018 dosáhla tržní valuace ve výši 24,6 mld. euro a v indexu DAX nahradila Commerzbank AG. Po čtvrtetním kolapsu cen akcií Wirecardu jeho tržní valuace poklesla na 6,7 mld. euro. Auditor EY pro Wirecard uvedl, že jejich výsledky budou vyžadovat dodatečné audity ze strany dvou nejmenovaných asijských bank, které spravovaly vkladový vázaný svěřenecký účet, na němž nebylo možné nalézt zmiňovaných 1,9 mld. euro, uvedl Wirecard v dodatečném prohlášení. Firma zároveň řekla, že hledané finanční prostředky byly vyčleněny pro řízení rizik.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 23/6 PMI
- 24/6 IFO
- 25/6 GfK spotřebitelská důvěra

Očekávané události – Eurozóna

- 22/6 Spotřebitelská důvěra
- 23/6 PMI
- 25/6 ECB Accounts

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 spoluledoucím 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), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (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