

Česká republika

Pražská burza v uplynulém týdnu výrazněji klesla, měřeno indexem PX mezitýdenně ztratila 4,49 % na 840,05 bodu, dostala se na nejnižší úroveň od listopadu 2011 a vykázala druhý týdenní pokles v řadě. Index PX započal pokles v polovině týdne, přičemž nejvýraznější ztráty byly zaznamenány v pátek, kdy došlo k více než tříprocentnímu poklesu. Za celý týden rostly pouze tři tituly. Zatímco akcie Fortuny (+0,7 % w/w na 89,45 Kč) a O2 (+0,3 % w/w na 232,50 Kč) rostly jen mírně, tak akcie petrochemické firmy Unipetrol vykázaly přeci jen výraznější růst, a to o 3 % w/w na 179,90 Kč, když určitou podporou mohla být blížící se dividendy (akcie Unipetrolu se v pátek naposledy obchodovaly s nárokem na dividendu; návrh představenstva činí 5,52 Kč na akcii). Ostatní tituly se v celotýdenní bilanci pohybovaly v červených číslech, přičemž nejvýraznější poklesy zaznamenaly banky. Akcie Komerční banky odepsaly 5,9 % na 903 Kč a akcie Erste bank ztratily 7 % na 577,40 Kč. Erste tak v pátek uzavírala na nejnižších úrovních od února 2015. Akcie Monety vykázaly mírnější týdenní pokles, a to o 1,7 % na 72,35 Kč. Na finančních titulech byla patrná nervozita ohledně blížícího se referenda ve Velké Británii, kde se bude hlasovat o (ne)setrvání v EU. Na akcie Erste mohla rovněž negativně doléhat zpráva o prodeji 4% podílu v Erste bank ze strany Uniqa Foundation, do té doby čtvrtého největšího akcionáře. Akcie ČEZu v uplynulém týdnu zaznamenaly výhradně technický pokles (-5,8 % w/w na 420,70 Kč), když titul se ve středu na Pražské burze poprvé obchodoval bez nároku na dividendu.

Index	3. 6. 2016	10. 6. 2016	Změna
PX	879,51	840,05	-39,46 (-4,49 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (duben): aktuální hodnota: 8,5 %, očekávání trhu: 6,4 %, předchozí hodnota: 5,0 %; revize: 5,8 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (duben): aktuální hodnota: +4,2 %, očekávání trhu: 4,0 %, předchozí hodnota: 0,6 % / revize: +1,2 %
- **Míra nezaměstnanosti** (květen): aktuální hodnota: 5,4 %, očekávání trhu: 5,4 %, předchozí hodnota: 5,7 %
- **CPI (m-m)** (květen): aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **CPI (y-y)** (květen): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,6 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 3/6** - Společnost ČEZ Energetické služby oznámila zahájení stavby plynového horkovodního zdroje s čerpací stanicí pro pražské čtvrti Holešovice a Letná. Dílo by mělo být uvedeno do zkušebního provozu na podzim letošního roku. Stavba je realizována ve sdružení se společností TELO a. s. Výstavba plynového horkovodního zdroje Holešovice byla zahájena v květnu a souvisí s postupným přebudováním parovodních rozvodů Pražské teplárenské na efektivnější horkovody. Nová horkovodní kotelna se dvěma kotli bude disponovat instalovaným tepelným příkonem v palivu 49 MWt, budova bude dimenzována na případné navýšení kapacity na dvojnásobek. V Holešovicích také vznikne rozvodna 22/0,4 kV s transformačním výkonem 2,5 MW, která bude zajišťovat napájení vlastní spotřeby kotelny a čerpací stanice. Cena kontraktu je 116 mil. Kč.
- **Erste Group 7/6** – Uniqa Foundation, čtvrtý největší akcionář Erste Bank dle agentury Bloomberg, oznámila bez bližších podrobností realizaci prodeje 17,4 mil. ks akcií za cenu 22,5 EUR, tj. v přepočtu 608 Kč na akcii. Příslušný objem představuje prodej 4,1% podílu ve společnosti. Po realizaci transakce nedrží nadace žádné akcie Erste. Prodej do rukou institucionálních investorů zprostředkovala Deutsche Bank.
- **Stock Spirit 7/6** – Podle regulační zprávy si prozatímní výkonný ředitel likérky Stock Spirits Group Miroslaw Stachowicz a Katarzyna Lewicka-Stachowicz koupili akcie za 50 tis. GBP, v přepočtu za 1,729 mil. Kč. Regulační zpráva uvádí, že bylo včera nakoupeno 29718 akcií za 168,25 pencí. Miroslaw Stachowicz byl jmenován prozatímním výkonným ředitelem skupiny po předčasném odchodu Chrise Heatha do důchodu, který si vynutil akcionář Luis Amaral.

Česká republika

- **Unipetrol 8/6** – Společnost Unipetrol informovala, že 6.6.2016 obdržela od zajistitelů dopis potvrzující nárok na odškodnění v souvislosti s pojistnou událostí související s mimořádnou událostí na etylenové jednotce v petrochemické výrobě v Chemparku Záluží v Litvínově ze dne 13. srpna 2015. S ohledem na Potvrzující dopis a Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (IAS 37 a IAS 39), si je společnost Unipetrol RPA prakticky jistá, že pojistné plnění nebude nižší než 164 mil. USD, skládající se z již obdržených záloh ve výši 90 mil. USD a 74 mil. USD plynoucích z Dohody o třetí platbě na účet mezi společnostmi Unipetrol RPA, pojistitelem a zajistiteli podepsané dne 6. června 2016. Výše uvedené zálohy budou zohledněny ve finančních výkazech za druhé čtvrtletí roku 2016.
- **Unipetrol 9/6** - Unipetrol si pronajal nádrž od Správy státních hmotných rezerv s kapacitou 80 tis. tun ropy. „Bezprostředně po mimořádné události v kralupské rafinérii v polovině května byly dodávky ropy přerušeny. Pronajatý zásobník tak využijeme pro krátkodobé uskladnění ropy, která již byla na cestě do České republiky,“ řekl generální ředitel a předseda představenstva Unipetrolu Marek Šwitajewski. Pronájem je domluven do 31. srpna 2016 s možností prodloužení až o dalších 8 měsíců. Společnost za využití prostor zaplatí přes 4 mil. korun měsíčně.
- **Unipetrol 10/6** - Unipetrol dnes oznámil, že jeho dceřiná společnost Unipetrol RPA koupila 100% podíl ve společnosti Spolana od společnosti Anwil. Unipetrol bude nákup Spolany financovat z vlastních zdrojů. Transakce by měla být dokončena do jednoho týdne od podpisu smlouvy. Unipetrol v prohlášení uvádí: „Převzetí plné kontroly nad aktivy a činnostmi společnosti Spolana umožní společnosti Unipetrol být odolnější a pružnější ve výrobní optimalizaci, výrobě a prodeji etylenu a také umožní lepší koordinaci hodnotového řetězce společnosti Unipetrolu, který bude po dokončení transakce více integrovaný.“

Očekávané události

- 16/6 PPI (výrobní ceny) za květen

USA

Americké akciové indexy se v uplynulém týdnu vyvíjely smíšeně. Zatímco DJIA za celý týden posílil o 0,33 % na páteční úroveň 17865,34, tak nejširší index S&P 500 mírně ztratil 0,15 % na 2096,07 bodu. Největší ztráty zaznamenal technologický Nasdaq, jenž odepsal 0,97 % na hladinu 4894,55. Index S&P 500 ještě do poloviny týdne rostl, ve středu se dostal až na úroveň 2119,12, ustanovil nová letošní maxima a byl pouze půl procenta od svého historického maxima z loňského května. Ve druhé polovině týdne americké indexy začaly více reagovat na negativní sentiment přicházející z Evropy a postupně se tak spíše posouvaly do červených čísel. Nakonec však mezitýdenní poklesy byly, ve srovnání jak se západní Evropou, tak s Pražskou burzou, jen mírné. DJIA, jak uvádíme výše, dokonce zaznamenal mírné zisky. Z jednotlivých sektorů v rámci indexu S&P 500 se nejvíce dařilo telekomunikacím (+2,8 %), energetickému odvětví (+1,4 %) a sektoru spotřebního zboží (+1 %). Ze sektoru spotřebního zboží tak zmiňme např. akcie výrobce nealkoholických nápojů Coca-Cola, které za celý týden posílily o 2,1 % či akcie Johnson & Johnson, jenž přidaly téměř dvě procenta. Naopak se příliš nedařilo technologiím (-0,3 % w/w), konkrétně např. akcie Microsoftu mezitýdenně ztratily 0,6 % nebo akcie Cisco Systems poklesly o 0,34 %. Pod největším negativním tlakem však byl finanční sektor, který odepsal 1,6 % w/w. Téma tzv. „brexitu“ (možný odchod Velké Británie z EU) tak ovlivňovalo sentiment nejen na evropských akciových trzích, ale i v zámoří. Akcie velkých amerických bank tak v uplynulém týdnu ztrácely, např. JP Morgan odepsala 1,2 %, Goldman Sachs dokonce 3,7 %.

Index	3. 6. 2016	10. 6. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 807,06	17865,34	+58,28 (+0,33 %)
S&P 500	2099,13	2096,07	-3,06 (-0,15 %)
NASDAQ Composite	4 942,52	4894,55	-47,97 (-0,97 %)

Klíčové události

- **Velkoobchodní zásoby** (m-m) (duben): aktuální hodnota: 0,6%, očekávání trhu: 0,1%, předchozí hodnota: 0,1%
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (červen - předběžný)**: aktuální hodnota: 94,3, očekávání trhu: 94,0, předchozí hodnota: 94,7

Firemní zprávy

- **Valeant 7/6** - Skandály zmítaná farmaceutická společnost Valeant Pharmaceuticals International představila výsledky za první čtvrtletí a snížila výhled celoročního zisku. Tržby Valeantu meziročně vzrostly o 202 mil. USD především díky akvizicím učiněným v minulém roce a růstu ve vlastnictví společnosti. Organické tržby však klesly o 289 mil. USD. Nedařilo se především dermatologii a oftalmologii, jejichž tržby byly meziročně nižší o 43 %, respektive 30 %. "Výsledky za první čtvrtletí částečně odráží významné narušení fungování, kterému společnost čelí posledních devět měsíců. Ty byly pro společnost a v ní zainteresované strany obtížné, a ačkoliv společnost v roce 2016 v některých oblastech, např. americké dermatologické divizi, čelí výzvám, tak ve většině oblastí výsledky odpovídají očekáváním," uvedl Joseph Papa, který se postu výkonného ředitele společnosti ujmul na konci května. Společnost zveřejnění výsledků odkládala kvůli přepočítání výsledků za loňský rok. Valeant nyní očekává, že dosáhne očištěného zisku 6,6 až 7 USD na akcii. Ještě v březnu, pod vedením Michaela Pearsona, společnost po předchozím snížení výhledu očekávala očištěný zisk v rozmezí 8,5 až 9,5 USD na akcii. Konsensus analytiků byl ještě dnes postaven na 8,487 USD. Společnost v posledních šesti měsících výhled snížila třikrát. Očištěná EBITDA by měla dosáhnout rozmezí 4,8 až 4,95 mld. USD, v březnu společnost čekala 5,6 až 5,8 mld. USD. Tržby by měly dosáhnout 9,9 až 10,1 mld. USD oproti v březnu očekávaným 11,0 až 11,2 mld. USD.
- **Yahoo 8/6** - Internetová společnost Yahoo plánuje prodat v aukci přibližně 3 tis. patentů, výnos z prodeje by měl přesáhnout 1 mld. USD. Zprávu přinesl deník The Wall Street Journal s odkazem na interní zdroj, který si nepřál být jmenován. Možnost prodeje některých patentů následně potvrdila tisková mluvčí společnosti. Yahoo si již údajně na pomoc s prodejem najalo investiční banku Black Stone. Předběžné nabídky by případní zájemci měli podávat do poloviny června. Většina nabízených patentů by se měla týkat internetového vyhledávače a systému inzerování reklamy. Součástí prodeje by měl údajně být i patent pokrývající systém cílování reklamy, který byl hlavním tématem známého soudního sporu mezi společnostmi Yahoo a Google v letech 2002-2004. Mezi potenciálními zájemci o nabízené patenty se nejčastěji skloňují jména Google a Microsoft.
- **Merck 8/6** – Federální soud v USA zvrátil rozhodnutí z nižší instance, dle kterého měla společnost Gilead Sciences zaplatit konkurenční společnosti Merck 200 mil. USD. Dle včerejšího rozhodnutí soudu jednal Merck při žádání o patenty nečestně. Hlavním předmětem soudní bitvy, která mezi farmaceutickými giganty naplno zuří od roku 2013, jsou patenty na léčbu žloutenky typu C, které si nechal zaregistrovat Merck společně se společností Ionis. Začátky sporu se však datují až do roku 2004, kdy Philippe Durett (později zaměstnanec společnosti Merck) získal v průběhu konferenčního hovoru se zaměstnanci firmy Pharmasset detaily o chemické struktuře právě zkoumaného léku (které si následně Merck nechal patentovat). Společnost Gilead přitom nakoupila společnost Pharmasset za více než 11 mld. USD.

USA

- **Brown-Forman 8/6** – Výrobce vín a destilátů Brown-Forman dnes zveřejnil výsledky hospodaření za fiskální 4Q 2016. Tržby společnosti meziročně klesly o 1 % na 933 mil. USD. Provozní zisk po očištění o prodej Southern Comfort and Tuaca vzrostl meziročně o 10 % na 726 mil. USD. Do portfolia společnosti patří mimo jiné whiskey Jack Daniels, vodka Finlandia nebo kalifornská šumivá vína Korbel. Nejvýraznější růst tržeb zaznamenaly prémiové whiskey Woodford Reserve (+29 % y-y). Tržby masově rozšířených produktů Jack Daniels meziročně klesly o 1 % (při konstantním měnovém kurzu +6 %). Z hlavních produktů se nejhůře dařilo vodce Finlandia, která zaznamenal meziroční pokles tržeb o 16 % (resp. o 5 % při konstantním měnovém kurzu) především kvůli problémům v Polsku a Rusku. Společnost v rámci dnešních výsledků zveřejnila také výhled pro fiskální rok 2017, ve kterém po očištění o vliv změn měnových kurzů očekává 6-8% růst tržeb tažený především prémiovými whiskey Woodford Reserve a růst provozního zisku o 7-9 %. Čistý zisk na akcii společnost očekává v rozmezí 3,42-3,62 USD.
- **Lululemon Athletica 8/6** - Výrobce sportovního oblečení Lululemon Athletica dnes zveřejnil výsledky hospodaření za 1Q 2016. Tržby společnosti vzrostly meziročně o 17 % (o 19 % při konstantním měnovém kurzu) na 496 mil. USD. Porovnatelné tržby zaznamenaly meziroční nárůst o 6 % (resp. 8 % při konstantním měnovém kurzu). Hrubá marže společnosti na úrovni 48,3 % překonala tržní konsensus 47 %. Čistý zisk na úrovni 0,3 USD na akcii za odhady analytiků mírně zaostal. Společnost dnes rovněž upravila výhled hospodaření pro celý rok 2016, ve kterém aktuálně očekává tržby v rozmezí 2,305-2,345 mld. USD a čistý zisk 2,05-2,15 USD na akcii.
- **Westlake Chemical 10/6** - Chemička Westlake Chemical koupí konkurenční Axiall za 3,8 mld. dolarů. Westlake zaplatí za akcii 33 dolarů formou hotovosti, přičemž ve čtvrté akcie Axiall uzavřely při ceně 25,81 dolaru. V chemickém sektoru již několik let probíhá konsolidace a společnosti se snaží snižovat náklady strategickou spoluprací nebo akvizicemi. Dow Chemical a DuPont dokončují fúzi v hodnotě 130 mld. dolarů. Nedávno začal jednat Bayer s Monsanto o potenciálním akvizici.

Očekávané události

- 14. 6. Maloobchodní tržby
- 15. 6. Průmyslová produkce
- 15. 6. FED
- 16. 6. CPI
- 17. 6. Prodeje nových domů

Německo

Německému DAXu se v uplynulém týdnu nedařilo, ztratil 2,66 % na 9834,62 bodu a zaznamenal druhý týdenní pokles v řadě. Začátkem týdne ještě německý kapitálový trh rostl, od středy však přicházel postupný pokles, jenž vygradoval páteční nervozitou, kdy DAX odepsal 2,5 %. Mezitýdenní pokles tak jde z velké části na vrub pátečním ztrátám. Nervozita investorů ohledně „brexitu“ se nejvíce projevila na bankovních titulech, když Deutsche bank propadla o 6,4 % w/w na 14,03 EUR a Commerzbank odepsala za celý týden dokonce 8,1 % na 6,75 EUR. Energetické tituly se vyvíjely smíšeně. Zatímco akcie RWE výrazně posílily o 6,1 % w/w na 12,86 EUR (pomohlo zvýšené investiční doporučení z „market perform“ na „outperform“ a cílová cena 14,30 EUR od analytiků Raymond James) a patřily, společně s Adidasem (+1,8 % w/w na 118,95 EUR) a Vonovia (+0,5 % w/w na 31,42 EUR), mezi jediné rostoucí tituly týdne, tak akcie konkurenčního E.ONu ztratily 2,8 % na 8,44 EUR. E.ON se však v uplynulém týdnu poprvé obchodoval bez nároku na dividendu ve výši 0,50 EUR na akcii (dividenda je stejná jako v loňském roce), a tak pokles je víceméně zapříčiněn technickým vlivem.

Index	3. 6. 2016	10. 6. 2016	Změna
DAX	10 103,26	9834,62	-268,64 (-2,66 %)

Klíčové události

- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní)** (duben): aktuální hodnota: -0,5 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 1,7 %; revize: 2,4 %
- **Průmyslová výroba (m-m)** (sezónně očistěno) (duben): aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: -1,3 % / revize: -1,1 %
- **HDP EU** (sezónně očistěno) (q-q) (1Q - konečný): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **HDP EU (y-y)** (sezónně očistěno) (1Q - konečný): aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,5 %

Firemní zprávy

- **Merck 6/6** - Německá farmaceutická společnost Merck a americký Pfizer společně vyvíjejí lék Avelumab, který by měl pomoci pacientům trpícím rakovinou trávicího traktu a vaječníků. Produkt založený na bílkovinách PD-1 a PD-L1 má šanci stát se prvním svého druhu na trhu. CEO společnosti Merck Belen Garijo dnes potvrdil, že společnost podá žádost na FDA letos v létě, lék by tedy mohl být na trh uveden v následujícím roce. Garijo zároveň zmínil, že v kombinaci s jinými léky by Avelumab mohl být využit i při léčbě rakoviny plic. Garijo ve svém prohlášení dále krátce pohovořil o budoucí strategii společnosti. Dle jeho slov Merck v nejbližší době nebude vyhledávat žádné větší akvizice. Na místo toho by společnost šla raději cestou spolupráce s ostatními farmaceutickými firmami na konkrétních produktech, tak jako v případě společného vývoje léku Avelumab se společností Pfizer.
- **E.ON 8/6** - Generální ředitel společnosti E.ON Johannes Teyssen před zahájením valné hromady potvrdil výhled čistého zisku pro letošní rok na úrovni 1,5-1,9 mld. EUR. Teyssen rovněž řekl, společnost Uniper (která vznikla vyčleněním z E.ONu na začátku letošního roku) by na dividendách za rok 2016 měla vyplatit 200 mil. EUR. Teyssen rovněž řekl, že lednové rozdělení společnosti je oproti starému modelu výhodnější.

Očekávané události

- 14/6 – Průmyslová produkce za duben (eurozóna). Očekávání: 0,8 % m/m, 1,4 % y/y po přechozích -0,8 % m/m a 0,2 % y/y v březnu.
- 16/6 – Spotřebitelské ceny (CPI) za květen (eurozóna). Očekávání: 0,3 % m/m po předchozích 0,0 % v dubnu. Na meziroční bázi je očekáváno potvrzení předběžných čísel, tedy -0,1 % y/y.

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společností Fio banka, a.s. Fio banka je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s., tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na trhu Standard) a všech emisí obchodovaných na trhu Prime, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fio banky. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio banka doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio banka prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fio banky. Fio banka 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 banka nebyla 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 Fio banky nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio banka předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio banky dohlíží Česká národní banka. Více informace o Fio bance naleznete na www.fio.cz.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (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), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik), Tomáš Spousta (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