

Česká republika

Pražské burze se nedařilo ani v uplynulém týdnu, byť ztráty již nebyly tak výrazné jako v týdnu předchozím. Index PX v pátek uzavřel na hodnotě 831,21, mezitýdenně níže o 1,05 %. Jde o třetí týdenní pokles v řadě. Nervozita týkající se „brexitu“ se projevovala zejména v první polovině týdne, kdy PX klesl až k úrovni 808 bodů. Všechny hlavní tituly se tak v průběhu týdne ponořily do znatelnějších ztrát. Např. akcie ČEZ se v jednu chvíli obchodovaly poblíž hladiny 390 Kč, akcie Erste se propadaly k hladině 565 Kč či akcie Komerční banky klesaly až k 863 Kč. V pátek se však sentiment na globálních trzích zlepšil s tím, jak odpůrci „brexitu“ začali v průzkumech mírně získávat nad jeho zastánci. Akcie ČEZ tak v pátek téměř umazaly veškeré ztráty, uzavřely na úrovni 420,40 Kč a v celotýdenní bilanci v podstatě stagnovaly (-0,07 %). Stejně tak Erste a Komerční banka otočily a mezitýdenně dokonce skončily v zelených číslech. Konkrétně, akcie Erste mírně posílily o 0,36 % w/w na 579,50 Kč a akcie Komerční banky přidaly 0,7 % w/w na 909,30 Kč. Zejména díky pátečnímu zotavení na výše zmíněných třech titulech se index PX vyšplhal alespoň na 831,21 bodu a výrazněji zkorigoval ztráty z průběhu týdne. Z bankovních titulů se nedařilo pouze akciím Monety, nicméně pokles nebyl nijak výrazný, akcie ztratily pouze 0,35 % w/w na 72,10 Kč. Z velkých emisí tak zůstaly ve výraznějších ztrátách zejména akcie pojišťovny VIG, za celý týden odepsaly 4,78 % na 468,60 Kč a byly v podstatě hlavním důvodem celotýdenní ztráty indexu PX. Nedařilo se ani akciím telekomunikační O2, které klesly o 4,1 % w/w na 223 Kč. Akcie Unipetrolu se v uplynulém týdnu poprvé obchodovaly bez nároku na dividendu, zaznamenaly tak technický pokles o velikost dividendy (návrh představenstva činí 5,52 Kč na akcii) a mezitýdenně ztratily 4,5 % na 171,80 Kč.

Index	10. 6. 2016	17. 6. 2016	Změna
PX	840,05	831,21	-8,84 (-1,05 %)

Klíčové události

- **Běžný účet platební bilance (duben):** aktuální hodnota: 0,88 mld. Kč, očekávání trhu: 15,00 mld. Kč, předchozí hodnota: 32,36 mld. Kč
- **Index výrobních cen (y-y) (květen):** aktuální hodnota: -4,8 %, očekávání trhu: -4,9 %, předchozí hodnota: -4,7 %
- **Index výrobních cen (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,1 %

Firemní zprávy

- **O2 14/6** - Český telekomunikační úřad oznámil ukončení aukční části výběrového řízení na udělení práv k využívání rádiových kmitočtů v pásmech 1800 MHz a 2600 MHz. Vydražené kmitočty jsou důležité pro tzv. kapacitní dokrývání v oblastech s velkým vytížením sítě. Společnost O2 Czech Republic by měla zaplatit za získané spektrum celkem 1472,05 mil. Kč, společnost T-Mobile 729,9 mil. Kč a společnost Vodafone 442,0 mil. Kč.
- **Pegas Nonwovens 15/6** - Valná hromada společnosti Pegas Nonwovens schválila 15. června výplatu dividendy 1,25 EUR na akcii. Zdrojem výplaty dividendy bude zisk roku 2015 a nerozdělený zisk minulých let. Rozhodný den byl stanoven na 14. října a den výplaty na 26. října 2016. Valná hromada rovněž udělila představenstvu zmocnění k nabývání vlastních akcií. Představenstvo může rozhodnout o nákupu vlastních akcií ve výši maximálně 10 % z celkového počtu akcií společnosti. Akcie lze nabývat v rozmezí 100 Kč až 1500 Kč v průběhu příštích 5 let.
- **Moneta Money Bank 15/6** - Analytici Goldman Sachs pro bankovní dům Moneta Money Bank vydali doporučení na stupni „neutral/neutral“ s cílovou cenou 83 Kč. Analytici J.P. Morgan začali banku pokrývat s doporučením „overweight“ a cílovou cenou 92 Kč.

Česká republika

- **Pegas Nonwovens 16/6** - Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil, že představenstvo nakonec rozhodlo o umístění nové linky ve Znojmě-Příměticích. Společnost v květnu oznámila, že přehodnocuje umístění nové linky. Dnes oznámila, že novou linku s přibližnou kapacitou 10 tisíc tun ročně umístí do svého výrobního závodu ve Znojmě-Příměticích, respektive do nově budovaného skladovacího objektu, kde se uvažovalo s možným umístěním výrobní linky. Společnost také oznámila rozhodnutí představenstva o založení nové dceřiné společnosti v Jihoafrické republice a zahájení jednání o koupi konkrétního pozemku pro potenciální výstavbu výrobního závodu v této zemi.
- **Moneta Money Bank 16/6** - Analytici Citigroup začali pokrývat akcie Moneta Money Bank. Úvodní cílovou cenu stanovili na 82 Kč s doporučením na stupni „koupit“.
- **Unipetrol 17/6** - Polská společnost PKN Orlen (mateřská firma Unipetrolu) a ruská společnost Rosněft včera podepsaly dodatek smlouvy z roku 2013 o dodávkách ropy pro Unipetrol v objemu 2,9 až 5 mil. tun ropy ročně. Dodatek nabyde platnost k 1. červenci a bude platit do 30. června 2019. Cena dodávané ropy bude odvozená od tržní ceny Brentu a diferenciálu Brentu a Uralu.

Očekávané události

- 24/6 Spotřebitelská a podnikatelská důvěra

USA

Americké akciové indexy v uplynulém týdnu prohloubily ztráty. Téma případného odchodu Velké Británie z EU již naplno doléhalo i na zámořské trhy, které tak byly pod negativním tlakem. Nejširší index S&P 500 v pátek uzavřel na hladině 2071,22 bodu, za celý týden odepsal 1,19 % a byl to jeho druhý týdenní pokles v řadě. Druhý pokles za sebou zaznamenal rovněž technologický Nasdaq, který mezitýdenně ztratil 1,92 % na 4 800,34 a stejně jako v předchozím týdnu odepsal nejvíce. Po předchozím 0,3% růstu se tentokrát nevyhnul poklesům ani bluechipový DJIA, který snížil svojí hodnotu o 1,06 % w/w na 17 675,16 bodu. Indexy klesaly čtyři z pěti obchodních dnů, pouze ve čtvrtek se dokázaly dostat do kladných čísel. Mezi hlavní události uplynulého týdne patřilo středeční zasedání americké centrální banky Fed. Centrální bankéři podle očekávání ponechali základní úrokovou sazbu v rozmezí 0,25 – 0,5 %. Doprovodný komentář Fedu měl spíše holubičí tón, tedy zvyšuje se pravděpodobnost, že v letošním roce dojde pouze k jednomu navyšování sazeb. V rámci indexu S&P 500 rostly pouze dva sektory. Stejně jako v předchozím týdnu se dařilo sektoru telekomunikací (+1,39 %), v kladném teritoriu se pak pohyboval ještě sektor utilit, jenž posílil o 0,67 %. Z telekomunikačních společností tak zmíníme např. firmu Verizon Communications, jejíž akcie mezitýdenně vzrostly o 2,1 % na 53,78 USD a byly nejrůstovějším titulem v rámci indexu DJIA. Svůj pokles z předchozího týdne prohloubily akcie Microsoftu, tentokrát odepsaly 2,6 % w/w na 50,13 USD. Microsoft oznámil akvizici sociální sítě LinkedIn, za kterou zaplatí 26,2 mld. USD. Za jednu akcii LinkedIn tak Microsoft zaplatí 196 USD. Akcie LinkedIn reagovaly silně pozitivně a mezitýdenně posílily o 46 % na 190,80 USD. K silně rostoucím titulům patřily rovněž akcie softwarové firmy Symantec (+15,4 % w/w na 19,97 USD). Investoři reagovali pozitivně na zprávu, že Symantec za 4,65 mld. USD kupuje firmu Blue Coat Systems. Většinu sektorů se však v uplynulém týdnu nedařilo, nejvíce ztrácelo odvětví zdravotní péče (-2,08 %), sektor technologií (-1,95 %) a finanční sektor (-1,93 %).

Index	10. 6. 2016	17. 6. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 865,34	17 675,16	-190,18 (-1,06 %)
S&P 500	2 096,07	2 071,22	-24,85 (-1,19 %)
NASDAQ Composite	4 894,55	4 800,34	-94,21 (-1,92 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (květen):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (květen):** aktuální hodnota: -0,4 % očekávání trhu: -0,2 % předchozí hodnota: 0,7 %; revize: 0,6 %
- **Jádrový PPI (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Newyorský výrobní index (červen):** aktuální hodnota: 6,01, očekávání trhu: -4,50, předchozí hodnota: -9,02
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (11. června):** aktuální hodnota: 277 tis., očekávání trhu: 270 tis., předchozí hodnota: 264 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (4. června):** aktuální hodnota: 2157 tis., očekávání trhu: 2140 tis., předchozí hodnota: 2095 tis. / revize: 2112 tis.
- **Index výrobní aktivity filadelfského FEDu (červen):** aktuální hodnota: 4,7, očekávání trhu: 1,0, předchozí hodnota: -1,8
- **CPI (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **CPI (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 1,1 %
- **Započatá výstavba (květen):** aktuální hodnota: 1164 tis., očekávání trhu: 1150 tis., předchozí hodnota: 1172 tis. / revize: 1167 tis.
- **Počet nově vydaných stavebních povolení (květen):** aktuální hodnota: 1138 tis., očekávání trhu: 1145 tis., předchozí hodnota: 1116 tis. / revize: 1130 tis.

Firemní zprávy

- **Microsoft 13/6** - Microsoft oznámil akvizici sociální sítě LinkedIn, za kterou v hotovosti zaplatí 26,2 mld. USD. V přepočtu na akcii Microsoft za LinkedIn zaplatí 196 USD, LinkedIn v pátek 10. června uzavřel na 131,08 USD. Podle prohlášení společnosti Microsoft si LinkedIn ponechá svou identitu a nezávislost. Vést ho bude Jeff Weiner, CEO společnosti LinkedIn.
- **Symantec 13/6** - Softwarová společnost Symantec známá antivirovým programem koupí společnost Blue Coat Systems za 4,65 mld. dolarů formou hotovosti. Blue Coat se zabývá bezpečností na webových stránkách a cloudovým řešením ukládání dat.
- **Twitter 15/6** - Sociální síť Twitter oznámila investici 70 mil. dolarů ve společnosti SoundCloud zabývající se streamováním hudby. Twitter nadále plánuje investovat dalších 30 mil. dolarů. Společnost SoundCloud kapitál využije na rozvoj předplacené služby SoundCloud Go. SoundCloud je provozován již několik let a ke konci roku 2014 měl 175 měsíčních uživatelů. Společnost poskytuje streamování hudby a byla založena v Německu. Společnost SoundCloud je nicméně pod rostoucím tlakem, aby vytvořila úspěšně fungující předplacenou službu pro generování stabilních příjmů. V březnu zavedla prémiovou službu a dohodla se s řadou předních hudebních vydavatelů.

USA

- **Exxon Mobil, BHP Billiton 15/6** - Přední společnosti v těžbě komodit Exxon Mobil a BHP Billiton zvažují prodej společných ropných a plynových aktiv v Austrálii včetně zdejšího největšího ropného pole. Obě společnosti v aktivech GippslandBasin Joint Venture mají rovnocenný podíl a společně těží od roku 1969, přičemž produkce ve zdejších polích klesá. Analytici Citigroup odhadují hodnotu podílu aktiv BHP Billiton ve společnosti Gippsland Basin Joint Venture ve výši 1 mld. dolarů. V poslední době investoři v ropném sektoru preferují přímý nákup aktiv před koupí celé společnosti. Právě nákup ropných polí umožňuje lepší flexibilitu ve volatilnějších pohybech cen ropy. V první polovině roku 2016 bylo podle agentury Bloomberg 42 % akvizic formou prodeje aktiv, zatímco v první polovině roku 2015 se jednalo pouze o 5 %.

Očekávané události

- 22/6 Prodeje existujících domů
- 23/6 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 23/6 Prodeje nových domů
- 24/6 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 24/6 Spotřebitelská důvěra podle University of Michigan (finální údaj)

Německo

Německý DAX v uplynulém týdnu pokračoval v poklesech. V pátek uzavřel na hladině 9 631,36, mezitýdenně níže o 2,07 % a ztrácí tak již třetí týden v řadě. Téma „brexitu“ bylo opět zásadním negativním vlivem na německém kapitálovém trhu. Pod tlakem byly opět banky. Akcie Deutsche Bank se v týdnu podívaly na historická minima (ve čtvrtek uzavřely na úrovni 12,995 EUR), v pátek pak částečně korigovaly na 13,68 EUR a za celý týden oslabily o 2,57 %. To je zmírnění ztráty, když v předchozím týdnu Deutsche Bank odepsala 6,4 %. Ve ztrátách pokračovaly rovněž akcie Commerzbank, byť se jednalo o výrazně nižší pokles než v předchozím týdnu, kdy poklesly o 8 %. Tentokrát odepsaly 3,3 % w/w na 6,53 EUR. Nejztrátovějším titulem týdne byly ovšem akcie automobilky Volkswagen, které poklesly o 5,3 % na 118,75 EUR. Volkswagen řeší problémy v USA. Americký soud prodloužil lhůtu pro dokončení vyrovnání s americkým regulátorem a vlastníky dieselových automobilů. Navíc květnové statistiky o registraci osobních aut v EU prozradily, že podíl značky Volkswagen klesl na osmiletá minima. Konkrétně registrace této značky vzrostly pouze o 4,1 %, zatímco celý trh v květnu meziročně rostl o 16 %. Z rostoucích titulů zmiňme akcie ocelárny ThyssenKrupp, které posílily o 0,54 % w/w na 18,50 EUR. Podporou bylo zvýšené doporučení z „neutral“ na „koupit“ od Bank of America. Cílová cena byla stanovena na úrovni 23 EUR. Vedle ThyssenKrupp rostly ještě pouze dva tituly. Konkrétně E.ON (+0,59 % w/w na 8,49 EUR) a Bayer (0,09 % w/w na 88,08 EUR).

Index	10. 6. 2016	17. 6. 2016	Změna
DAX	9 834,62	9 631,36	-203,26 (-2,07 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba (m-m) v eurozóně (sezónně očištěno, duben):** aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: -0,8 % / revize: -0,7 %
- **Obchodní bilance v eurozóně (sezónně očištěno) (duben):** aktuální hodnota: 28,0 mld. EUR, očekávání trhu: 21,5 mld. EUR, předchozí hodnota: 22,3 mld. EUR / revize: 23,7 mld. EUR
- **CPI (m-m) v eurozóně (květen):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **CPI (y-y) v eurozóně (květen - konečný):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %

Firemní zprávy

- **RWE 14/6** - Ratingová agentura S&P snížila rating energetické společnosti RWE ze stupně „BBB/A-2“ na stupeň „BBB-/A-3“. Negativní výhled reflektuje rizika spojená s realizací IPO své divize zahrnující obnovitelné zdroje, maloobchodní prodej a správu sítí a závazkem na likvidaci jaderného odpadu po odklonu Německa od jádra. Na základě doporučení komise německé vlády by měl podle S&P závazek RWE dosahovat přibližně 6,5 mld. EUR. S&P očekává, že doporučení komise, které již schválila německá vláda, do konce letošního roku schválí i parlament.
- **Deutsche Bank 14/6** - Deutsche Bank podle osob seznámených se situací navýšila rezervy na právní výlohy. Banka ve třetím čtvrtletí 2015 zaučtovala rezervu ve výši 700 mil. EUR na právní výlohy v Rusku, ze kterého mezitím oznámila částečných odchod. Podle zdrojů agentury Reuters seznámených se situací banka od té doby rezervy výrazně navýšila. Banka je vyšetřována několika národními úřady ohledně tzv. zrcadlových obchodů, které měly klientům umožnit obcházet protiruské sankce.
- **Deutsche Bank 15/6** - Ratingová agentura Fitch včera večer potvrdila hodnocení Deutsche Bank na stupni „A-“, se stabilním výhledem. Rating agentury počítá s tím, že banka bude pokračovat v cestě k dosažení svých cílů vytyčených pro rok 2020, ale jejich implementace bude nákladná a může vést k poklesu kapitálu v době, kdy ho banka potřebuje navýšit. Vzhledem ke slabší ziskovosti a kapitálové pozici oproti konkurentům, které Fitch hodnotí vyšším stupněm, Deutsche Bank bude náchylnější vůči nepříznivému obchodnímu prostředí v letech 2016 a 2017. Stabilní výhled reflektuje očekávání agentury, že reportované zisky a kapitálová pozice se od roku 2017 začnou zlepšovat.
- **Volkswagen 16/6** - Automobilový koncern Volkswagen představil svou strategii „Together – Strategy 2025“ zaměřenou na automobily na elektrický pohon, autonomní řízení a služby. Volkswagen plánuje do roku 2025 uvést více než 30 modelů elektromobilů a předpokládá, že jejich prodeje v té době budou činit 2 až 3 mil. vozidel ročně. Volkswagen předpovídá, že elektromobily v té době budou činit přibližně čtvrtinu světových prodejů osobních vozidel.

Očekávané události

- 21/6 ZEW index ekonomického sentimentu
- 23/6 PMI index aktivity v průmyslu a ve službách (předběžný údaj)
- 24/6 IFO index podnikatelského sentimentu

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