

TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

4. 7. 2016 – 8. 7. 2016



Česká republika

Pražská burza byla v úvodu prázdnin výrazně ovlivněna státními svátky. Na domácím trhu se neobchodovalo v úterý a ve středu, navíc v pondělí byl svátek v USA a neobchodovalo se tak na nejdůležitějším globálním trhu. Trhy v Evropě obchodovaly celý týden a především první polovina byla ve znamení dalších poklesů. Nejasnosti ohledně dopadů Brexitu a další spekulace ohledně italských bank stahovaly evropské akcie do záporu. Po relativně poklidném pondělku na domácím trhu tak naše burza ve čtvrtek o svátcích doháněla tyto propady. Přestože v Evropě ve čtvrtek byl k vidění již růstový protipohyb, domácí akcie oslabily o 1,45%. Tento pokles dal základu pro celotýdenní ztrátu. Přestože relativně lepší nálada vydržela i v samotném závěru týdne (umocněná lepšími daty z US trhu práce), tak domácí akcie se nedokázaly ze záporného teritoria vymanit. Na týdenní bázi index PX oslabil o 1,6%. Největší zátěží byl bankovní sektor. Erste se ve Vídni na domovském trhu obchodovala v blízkosti hranice 500 Kč, takto výraznému poklesu byli však domácí investoři ušetřeni díky svátkům, přesto páteční závěr na 527 Kč znamenal ztrátu 2,5%. Po zařazení do indexu ovlivňuje celkový pohled na domácí index již i Moneta. Akcie oslabila o 2,3% a opět ustoupila z lokálních maxim. Komerční banka se nedokázala dostat přes hranici 900 Kč a kurz oslabil o 1,44%. Z hlavních emisí si nejlépe vedl ČEZ, přesto si připsal ztrátu lehce přes 1%. Ceny elektřiny si v posledních dnech připsují velmi volatilní vývoj, nadále se však drží podstatně výše než při minimech z úvodu roku. V expanzi na Balkáně pokračuje pojišťovna VIG, která koupila srbská aktiva společnosti AXA. Pojišťovací sektor nadále trápí extrémně nízké (na podstatné části výnosové křivky záporné) výnosy dluhopisů. Titul oslabil o 1,2%. V kladných číslech se dokázala udržet Fortuna (+0,58%) Skončené mistrovství Evropy přineslo řadu překvapivých výsledků, což by při závěrečném sčítání této významné akce mohlo společnosti prospět. Nad 800 Kč se nedáله daří držet Pegasu (+0,37%). Postupná pokles O2 pokračuje, titul ztratil 3% a již je v blízkosti hranice 210 Kč. Po vyřazení z indexů MSCI přes rozdělení společnosti přišel následně návrat osamostatněného O2 do indexů a možná se opět blíží doba, kdy dojde k rychlému vyřazení.

Index	1. 7. 2016	8. 7. 2016	Změna
PX	824,43	811,26	-13,17 (-1,60 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba (y-y)** (květen): aktuální hodnota: 8,6 %, očekávání trhu: 9,1 %, předchozí hodnota: 4,2 %
- **Maloobchodní tržby (y-y)** (květen): aktuální hodnota: 11,1 %, očekávání trhu: 10,0 %, předchozí hodnota: 8,5 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y)** (květen): aktuální hodnota: 7,5 %, očekávání trhu: 7,0 %, předchozí hodnota: 4,9 %

Firemní zprávy

- **Erste Group Bank 4/7** - Analytici banky BNP Paribas snížili cílovou cenu pro akcie banky Erste Group na 672 Kč z předchozích 757 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „outperform“.
- **Stock Spirit 5/7** - Výrobce a distributor lihovin Stock Spirits Group oznámil partnerství se společností Synergy Group. Stock Spirits bude v Polsku exklusivně distribuovat portfolio vodek značky Beluge. Společnost portfolio označuje jako „super prémiové“. Podle stránek společnosti Synergy má Beluga více než poloviční podíl v segmentu prémiových vodek na ruském trhu.
- **Unipetrol 7/7** - Společnost Unipetrol zveřejnila marže za červen. Rafinérská marže mírně vzrostla, petrochemické marže mírně klesly. Rafinérská marže společnosti Unipetrol v červnu vzrostla na 3,1 USD/barel z květnových 2,7 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v červnu klesla na 865 EUR/tuna z 893 EUR/tuna za květen. Marže z olefinů v červnu klesla na 325 EUR/tuna z 329 EUR/tuna, marže z polyolefinů klesla na 540 EUR/tuna z 564 EUR/tuna. Za celé druhé čtvrtletí modelová rafinérská marže klesla na 3,1 USD/barel (2Q 2015: 5,3 USD/b), kombinovaná petrochemická marže vzrostla na 877 EUR/tuna (2Q 2015: 871 EUR/t). Unipetrol se i nadále potýká s odstávkou kralupské rafinerie po výbuchu FCC jednotky, ke které zatím nebyly zveřejněny nové informace. Více informací o řešení následků havárie by mohl Unipetrol zveřejnit

Česká republika

v pololetní zprávě, jejíž vydání společnost plánuje na 21. červenec.

- **Vienna Insurance Group 7/7** - Pojišťovací skupina Vienna Insurance Group koupila srbská aktiva společnosti AXA. Podíl skupiny VIG tak na srbském trhu vzroste na přibližně 11,5 %. Skupina Vienna Insurance Group koupila společnost AXA Nezivotna Osiguranje, poskytující neživotní pojištění, a společnost AXA Zivotno Osiguranje, působící na trhu životního pojištění. Transakce podléhá schválení místních úřadů. Koupené společnosti v roce 2015 dosáhly hrubého upsaného pojistného ve výši 12 mil. EUR, mají přes 106 tis. zákazníků a tržní podíl 1,8 %. Společnost Wiener Städtische Osiguranje ze skupiny VIG v roce 2015 dosáhla hrubého předepsaného pojistného ve výši 61,6 mil. EUR a má 9,7% tržní podíl.

Očekávané události

- 12/7 Spotřebitelské ceny

USA

Ve zkráceném týdnu, když v pondělí bylo zavřeno kvůli oslavám Dne nezávislosti, si americké akcie připsaly další zisky a hlavní indexy rostly druhý týden v řadě. První polovina týdne byla spíše ve znamení vyčkávání, když investoři netrpělivě vyčkávali páteční report z trhu práce. Silná data nakonec rozhodla o tom, že se indexy vydaly nahoru a připsaly si druhý růstový týden v řadě. Dow Jones posílil o 1,1%, technologický Nasdaq si připsal 1,94%. Růst byl natolik silný, že širší index S&P dokonce atakoval svá historická maxima a od nejvyššího závěru ho dělil pouze jeden bod. Podporou byla silná data z trhu práce, která trochu napravila předchozí zaváhání z této oblasti (velmi slabý květnový report). Tento report pozitivně zapadá do aktuální mozaiky, když FED chce být nadále obezřetný v kontextu dění v Evropě a částečně i díky blížícím se volbám v USA. Dobrá makro data s nadále nízkými sazbami jsou dobrou podporou pro růst trhů. Celkově táhly indexy především defenzivnější odvětví. V čele růstu byl spotřebitelský sektor (+2,3%) a sektor zdravotní péče (+2%). S poklesem cen ropy naopak zaostával energetický sektor (-1,2%), nedařilo se ani telekomunikacím (-1,1%). Jedním z hlavních titulů, který umazal propad po Brexitu nejrychleji byl Intel, který se již dostal na 34 USD (3,6%). Očekávaný kontrakt s Applem byl evidentně tím, co chtěli investoři slyšet. Zajímavou stopu na US trhu v týdnu nechaly i firmy s českými kořeny. Na poli antivirových ochran došlo k nabídce Avastu vůči konkurenčnímu AVG za 1,3 mld. USD. V následujícím týdnu se naplno rozeběhne výsledková sezona, která tak bude spoluurčovat ráz obchodování v příštích týdnech.

Index	1. 7. 2016	8. 7. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 949,37	18 146,74	+197,37 (+1,1%)
S&P 500	2 102,95	2 129,90	26,95 (+1,28 %)
NASDAQ Composite	4 862,57	4 956,757	+94,190 (+1,94%)

Klíčové události

- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby** (květen - konečný): aktuální hodnota: -2,3 %, očekávání trhu: -2,2 %, předchozí hodnota: -2,2 %
- **Průmyslové objednávky** (květen): aktuální hodnota: -1,0 %, očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: 1,9 % (revize na 1,8 %)
- **ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompositní** (červen): aktuální hodnota: 56,5, očekávání trhu: 53,3, předchozí hodnota: 52,9
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství** (červen): aktuální hodnota: 287 tis., očekávání trhu: 180 tis., předchozí hodnota: 38 tis. / revize: 11 tis.
- **Míra nezaměstnanosti** (červen): aktuální hodnota: 4,9 %, očekávání trhu: 4,8 %, předchozí hodnota: 4,7 %

Firemní zprávy

- **Tesla Motors 4/7** - Výrobce elektromobilů Tesla Motors zveřejnil údaje o prodaných vozech za 2Q 2016. Počet vozů doručených zákazníkům vzrostl meziročně o čtvrtinu na 14 370, zaostal však za dřívějšími odhady společnosti, které cílovaly na metu 17 tis. vozů. Počet vyrobených vozů vzrostl na 18,3 tis. Přestože meziroční růst prodaných vozů o 25 % se na první pohled jeví jako velmi slušný, citelné zpomalení je patrné u vlajkové lodi společnosti – prodej Modelu S meziročně klesl o 15 % na 9,7 tis. Tento pokles byl vyvážen 4,6 tis. prodanými automobily typu X, které společnost v první polovině loňského roku ještě nedodávala. Navzdory faktu, že počet dodaných vozů v první polovině letošního roku dosáhl pouze 30 tis. a zaostal tak za dřívějšími indikacemi společnosti, společnost za celý rok nadále očekává počet dodaných vozů v rozmezí 80-100 tis. Pokud bude chtít tohoto cíle Tesla dosáhnout, nárůst počtu prodaných vozů bude muset ve druhé polovině roku výrazně akcelarovat (55-117 % y-y).
- **AVG 7/7** - Antivirová společnost Avast oznámila, že koupí konkurenční společnost AVG za 1,3 mld. dolarů. Avast zaplatí za každou akcii 25 dolarů formou hotovosti, což činí 33% prémii k závěrečné ceně 6. července. Akvizice bude financována z vlastních hotovostních prostředků a dluhovému financování.
- **WhiteWave Foods 7/7** - Francouzská společnost Danone, známá mléčnými produkty včetně jogurtů, oznámila, že koupí americkou potravinářskou společnost WhiteWave Foods za 12,5 mld. dolarů. Danone nabízí za jednu akcii 56,25 dolaru formou hotovosti. Akvizice by zdvojnásobila hodnotu amerických aktivit v USA od doby, kdy Danone v roce 2007 koupila nizozemskou společnost Numico. Akvizice bude plně hrazena dluhovým financováním a měla by být dokončena do konce roku. Prémie k závěrečné ceně WhiteWave (WWAV) činí téměř 20 %.
- **PepsiCo 7/7** - Přední výrobce nápojů PepsiCo dnes před otevřením trhů zveřejnil výsledky za 2Q 2016. Vedle výsledků společnost zlepšila výhled růstu zisku díky úspěšným prodejem pochutin a nápojů v Severní Americe. Právě Severní Amerika pomohla vylepšit celkové výsledky, když se v zahraničí dařilo méně. Celkové tržby dosáhly 15,395 mld. USD (oproti loňským 15,93 mld. USD). Čistý zisk dosáhl na 1,35 USD a meziročně byl lepší o více jak 2%. Společnost zvýšila roční růst zisku z 8 % na 9 % díky vyšším prodejem v Severní Americe a redukcí nákladů. Tržby v zahraničí byly negativně ovlivněny silnějším dolarem a slabším ekonomickým růstem.

USA**Očekávané události**

- 12/7 Velkoobchodní zásoby
- 13/7 Běžová kniha
- 14/7 Průmyslové ceny
- 15/7 Maloobchodní ceny
- 15/7 Spotřebitelské ceny
- 15/7 Průmyslová produkce

Výsledková sezona

- 11/7 Alcoa
- 14/7 JPMorgan, Delta Airlines
- 15/7 Citigroup, Wells Fargo

Německo

Evropské akcie zaznamenaly další poměrně volatilní týden. V první polovině týdne hlavní indexy rychle oslabovaly. DAX z hranice 9800 bodů velmi rychle oslabil až do blízkosti 9300 bodů a přišel o téměř 3%. Trhem opět rezonovaly obavy ohledně možných dopadů vystoupení Velké Británie z EU, nadále se spekulovalo o vývoji v problémovém sektoru italských bank. Index DAX se s tímto poklesem vracel téměř k minimům z doby těsně po hlasování o brexitu. V druhé polovině týdne přišel rychlý obrát, který byl podpořen v samotném závěru dobrými daty z US trhu práce. Index DAX nakonec odepsal 1,5% a díky růstu v závěru týdne se ztráty částečně smazaly. Největší ztráty byly nadále k vidění u bankovních titulů. Akcie Deutsche Bank se dostaly pod hranici 12 EUR a vytvořily nová historická minima. Kurz oslabil o 6,4%. Akcie skupiny Allianz oslabily o téměř 4%. Další oslabování britské libry nevyhovovalo příliš automobilkám. Daimler oslabil o 1%, Volkswagen si odepsal 3,4%. Společnost Linde oslabila o 4,6% částečně v souvislosti se soudním sporem její US divize. V kladných číslech se dokázaly udržet utility, když ceny elektřiny sice zaznamenávají volatilní vývoj, ale jsou stále podstatně výše než v úvodu roku. E.ON si připsal 0,45%, RWE rostlo o 3,4%.

Index	1. 7. 2016	8. 7. 2016	Změna
DAX	9 776,12	9 626,99	-146,46 (-1,50 %)

Klíčové události

- **PPI (m-m)** (květen): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **PPI (y-y)** (květen): aktuální hodnota: -3,9 %, očekávání trhu: -4,1 %, předchozí hodnota: -4,4 %
- **Podnikové objednávky (m-m) (květen)**: aktuální hodnota: 0,0%, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: -2,0 %
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (květen)**: aktuální hodnota: -0,2%, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: -0,5 %
- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očistěno) (květen)**: aktuální hodnota: -1,3 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (květen)**: aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,2 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank 6/7** – Šéf FX tradingu Ahmet Arinc odstoupil ze své funkce.
- **ThyssenKrupp 8/7** – Indická společnost Tata Steel oznámila, že s ocelárnou ThyssenKrupp začala předběžně jednat ohledně možné strategické spolupráce formou joint venture společnosti zahrnující evropská aktiva obou firem.

Očekávané události

- 12/7 Velkoobchodní ceny
- 12/7 Spotřebitelské ceny
- 13/7 Průmyslová produkce v Eurozóně

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