

Česká republika

Pražská burza předvedla velmi silný růst a vrátila se nad hodnoty, z kterých padala před hlasování Británie o setrvání v EU. Index PX posílil o 6,45% a jednalo se o nejsilnější týdenní růst od konce září 2011. Podstatná část růstu byla připisována v samotném závěru týdne, když ve čtvrtek i pátek index rostl o více jak 2%. Hlavní zásluhu na tomto výrazném růstu domácího trhu měla Erste Group. Vedení nečekaně v průběhu čtvrtletního dne přistoupilo ke zvýšení letošního výhledu a komentovalo vývoj ve druhém kvartále. Výrazně pozitivní zpráva poslala kurz velmi rychle na vyšší hodnoty, v pátek se pohyb ještě vylepšil a byl z toho na týdenní bázi nakonec růst o téměř 19% na 625 Kč. Kromě zvýšeného výhledu lze z dlouhodobého pohledu pozitivně hodnotit i snížení bankovní daně v Rakousku. Lepší očekávané provozní výsledky Erste pomohly i Komerční bance, která se konečně dokázala odpoutat od hladiny 900 Kč, posílila o 6,1% a zavírala na 940 Kč. Růst o více jak 5% si rovněž připsaly akcie VIGu. Moneta byla jediným zástupcem finančního sektoru, který z optimismu nic nevytěžil. Kurz oslabil o 1,56%. Ceny elektrické energie se vrátily na lokální maxima, což pomohlo ČEZu (+5,3%, 448,30 Kč). Po dividendový propad byl již z velké části umazán a titul se s připočtením nároku na dividendu začíná přibližovat hranici 500 Kč. Vedení oznámilo, že zahájilo arbitráž proti Bulharsku z důvodu neochránění investice. ČEZ požaduje odškodnění v řádu stovek milionů EUR. Vyšší obchodní aktivita byla v průběhu týdne k vidění u akcií mediální CME. Titul posílil o 12,6% a dostal se opět do blízkosti 60 Kč. Akcie O2 se v průběhu týdne obchodovaly v blízkosti hranice 200 Kč a pokračoval tak jejich propad. Zvýšená poptávka v závěru týdne kurz částečně zvedla a titul nakonec posílil o 1,46% na 216 Kč. Kupujícím nebyla samotná společnost, když v rámci zpětného odkupu firma již měsíc nic nenakoupila. Akcie Philip Morris se vrátila nad hranici 13 tis. Kč a posílily o téměř 5%. Pegas potvrdil založení nové dceřiné společnosti v JAR a snaho o získání pozemku pro výstavbu nové linky. Kurz oslabil o 1%.

Index	8. 7. 2016	15. 7. 2016	Změna
PX	811,26	863,55	+52,29 (+6,45 %)

Klíčové události

- **Míra nezaměstnanosti** (červen): aktuální hodnota: 5,2 %, očekávání trhu: 5,3 %, předchozí hodnota: 5,4 %
- **CPI (m-m)** (červen): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **CPI (y-y)** (červen): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 11/7** - Energetická společnost ČEZ oznámila, že počínaje včerejším dnem začala snižovat výkon 1. bloku jaderné elektrárny Temelín před odstávkou plánovanou na 26. srpna. Denně by se měl výkon bloku snížit o 11 megawattů (cca 1 %), tímto způsobem by se měl výkon reaktoru snížit až na 65 % maximální úrovně. Dle mluvčího elektrárny Marka Svitáka nebude mít postupné snižování výkonu reaktoru vliv na stabilitu přenosové soustavy.
- **ČEZ 12/7** - Společnost ČEZ formálně podala rozhodčí žalobu proti Bulharsku u Mezinárodního střediska pro řešení sporů z investic (ICSID) z důvodů neochránění investice. Výše nároku se pohybuje v řádu stovek milionů EUR. ČEZ opakovaně vyzýval bulharskou vládu k urychlené nápravě stávajícího stavu a kompenzací škod. V listopadu jí zaslal předžalobní výzvu, bulharská strana však řešení sporu smířící cestou nevyužila. „Situace v bulharském energetickém sektoru je kritická a zejména cenová rozhodnutí tamního regulátora dlouhodobě neodpovídají tomu, co mohlo být očekáváno s ohledem na průběh privatizace. Proto se subjekty působící v energetice v posledních letech potýkají s klesající ziskovostí nebo ztrátami a nízkou likviditou,“ uvádí ČEZ v prohlášení.
- **Erste Group 12/7** - Rakouské banky dosáhly v tomto týdnu s tamější vládou dohody ohledně snížení bankovních daní s platností od příštího roku z 640 mil. EUR na 100 mil. EUR. Pro samotnou Erste Bank to znamená úsporu na bankovních daních ve výši cca 100 mil. EUR ročně. Rakouské banky na oplátku

Česká republika

jednorázově zaplatí do veřejného rozpočtu paušální částku ve výši cca 1 mld. EUR (příspěvek pro Erste Bank dosáhne cca 200 mil. EUR) s možností rozložit ji do více splátek.

- **Erste Group Bank 14/7** – Erste Bank během odpoledních hodin vydala tiskovou zprávu, ve které zlepšuje výhled hospodaření banky pro letošní rok. Erste Bank očekává za 2Q 2016 čistý zisk ve výši 560 mil. EUR, což by mělo vyústit v pololetní zisk rakouské bankovní skupiny za rok 2016 ve výši 830 mil. EUR. Hospodaření banky bylo dle tiskové zprávy ve druhém kvartále pozitivně ovlivněno rozpuštěním rezerv a opravných položek v souhrnné výši 30 mil. EUR (zejména v Rumunsku a Maďarsku), zaúčtováním příjmu z prodeje podílu na karetní asociaci Visa Europe ve výši 139 mil. EUR (dřívější očekávání 127 mil. EUR) a významným zlepšením provozní výkonnosti banky v porovnání s 1Q 2016. Management Erste Bank očekává za letošní rok dosažení rentability vlastního kapitálu očištěného o nehmotný majetek (ROTE) na úrovni >12 % (dřívější výhled 10 - 11 %).
- **Pegas Nonwovens 13/7** - Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens v tiskové zprávě oznámil založení dceřiné společnosti v Jihoafrické republice. Dceřiná společnost byla zapsána s platností k 11. červenci 2016 a je ve 100 % vlastnictví skupiny PEGAS. O založení dceřiné společnosti rozhodlo představenstvo 16. června. Dle generálního ředitele Františka Řezáče bylo založení dceřiné společnosti nutnou podmínkou pro zahájení procesu koupě určeného pozemku, který by měl být dokončen v řádu několika měsíců.
- **Vienna Insurance Group 14/7** – Ratingová agentura S&P potvrdila rating pojišťovací společnosti VIG na stupni „A+“, výhled zůstává „stabilní“.

Očekávané události

- 20/ 7 Průmyslové ceny
- 21/7 Unipetrol – výsledky za 2Q

USA

Uplynulý týden se v zámoří nesl ve znamení začínající výsledkové sezóny za 2Q 16, kterou svým výsledkovým reportem neoficiálně zahájil producent hliníku Alcoa. Relativně dobré výsledkové reporty amerických společností na pozadí nízkých očekávání pomohly akciovým indexům S&P 500 a Dow Jonesu dosáhnout svých historických maxim, jež se posléze stalo mediálně vděčnějším tématem než samotné výsledky. Široký akciový index S&P se dokázal během týdne přehoupnout přes hranici 2 160 b. a absolutního intradenního vrcholu dosáhl na úrovni 2 169 b. Dow Jones během týdne úspěšně atakoval hranici 18 500 b. a jeho celková týdenní bilance (+2 % w/w) je ještě lepší než v případě S&P 500 (1,5 % w/w). Pozadu nezůstal ani technologický Nasdaq, který si připsal 1,5 %. Vedle dobrých výsledkových reportů představovaly pro trhy podporu příznivé data z trhu práce. Robustní tvorba nových pracovních míst v USA podpořila přesvědčení investorů o příznivé dynamice americké ekonomiky při současně utlumených obavách z brzkého růstu úrokových sazeb "těžící" z nedávného Brexitu, tedy zásadní nejistotě pro americkou centrální banku při nastavování měnové politiky. Dle Bloombergu aktuálně zůstává pravděpodobnost zvýšení sazeb do konce roku na úrovni 30%. Celkově táhly indexy především cyklická odvětví. V čele růstu byl sektor základních materiálů (+3,9%) a finanční sektor (+2,6 %). Nedařilo se naopak defenzivním utilitám (-1,1 %), které představovaly jediný ztrátový sektor uplynulého týdne. V rámci začínající výsledkové sezóny potěšila své akcionáře výsledkovým reportem Alcoa (+11 % w/w). Pokud Alcoa představuje symbolický lakmusový papírek výkonnosti celé americké ekonomiky, pak nadcházející výsledková sezóna nemusí dopadnout tak chmurně, jak naznačují odhady analytiků. Hvězdou týdne byl ale Seagate, který předběžnými zveřejněnými výsledky i ohlášenými restrukturalizačními kroky nadchl investorskou veřejnost a jeho akcie skokově posílily o 21 %.

Index	8. 7. 2016	15. 7. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 146,74	18 516,55	+369,81 (+2,04 %)
S&P 500	2 129,90	2 161,74	+31,84 (+1,49 %)
NASDAQ Composite	4 956,757	5 029,59	+72,831 (+1,47 %)

Klíčové události

- **Velkoobchodní zásoby (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 0,1% očekávání trhu: 0,2%, předchozí hodnota: 0,6%
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (červen):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **CPI (m-m) (červen):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **CPI (y-y) (červen):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (červen):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,4 % / revize: -0,3 %

Firemní zprávy

- **Kinder Morgan, Southern 11/7** - Společnost Kinder Morgan oznámila prodej 50 % podílu ve vlastních plynovodech společnosti Southern za 1,47 mld. USD. Dohoda se týká 7,6 tis. mil plynovodů, které propojují zdroje v Texasu, Louisianě, Mississippi, Alabamě a Mexickém zálivu se zákazníky na jihovýchodě. Odprodej podílu v plynovodech umožní společnosti Kinder Morgan snížit zadlužení a ukazatel čistý dluh/EBITDA pod úroveň, kterou společnost indikovala na začátku letošního roku. Obě společnosti současně plánují spolupráci na dalších projektech.
- **Teva 13/7** - Izraelský výrobce léčiv Teva Pharmaceutical Industries, který momentálně pracuje na akvizici divize generických léčiv společnosti Allergan, zvýšil po včerejším uzavření trhů v USA výhled pro letošní 2Q. Teva ve 2Q očekává čistý zisk 1,19-1,22 USD na akcii při tržbách 4,9-5 mld. USD. V květnu společnost pro 2Q odhadovala čistý zisk 1,16-1,2 USD na akcii a tržby 4,7-4,9 mld. USD.
- **JP Morgan** - Banka JP Morgan, největší americká banka podle výše aktiv, představila výsledky za 2Q 2016. Analytici očekávali pokles ziskovosti největší americké banky, který však nebyl tak výrazný. Zisk na akcii dosáhl 1,55 USD, trh čekal 1,427 USD. Zředěný zisk na akcii dokonce meziročně o 0,01 USD vzrostl. Tvorba rezerv na nesplácené úvěry byla meziročně o polovinu vyšší, na 1,4 mld. USD především kvůli rezervám na úvěry v ropném sektoru. Výnosy z obchodování dluhopisů vzrostly o 35 % na 3,96 mld. USD, což překonalo očekávání analytiků 3,57 mld. USD. Výnosy z obchodování akcií vzrostly o 1,5 % na 1,6 mld. USD. Celkové výnosy dosáhly 25,41 mld. USD.
- **Monsanto 14/7** - Německá společnost navýšila svou nabídku na převzetí americké společnosti Monsanto. Za jednu její akcii nyní nabízí o 3 USD více, tedy 125 USD. Celkem tedy 54,7 mld. USD v hotovosti. Bayer se o Monsanto zajímá již delší dobu, kolem americké společnosti však krouží i společnost BASF, se kterou Monsanto údajně jedná o fúzi agrochemických divizí. Podle Jasona Dahla, portfolio manažera společnosti Victory Capital, je spolupráce s BASF pro Monsanto lákavější, jelikož by si společnost ponechala kontrolu.
- **Citigroup 15/7** - Přední americká banka Citigroup oznámila výsledky za 2Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Výsledky byly pozitivně ovlivněny vyššími výnosy z obchodování cenných papírů a nižšími náklady na špatné úvěry. Čistý zisk se meziročně snížil z 4,85 mld. dolarů (1,51 dolaru na akcii) na 4 mld. dolarů (1,24 dolaru na akcii). Náklady kreditního rizika klesly o 15 % na 1,41 mld. dolarů kvůli nižšímu počtu bankrotů. Výnosy z obchodování dluhopisů vzrostly o 14 % na 3,47 mld. dolarů, zatímco výnosy z obchodování akcií se zvýšily o 21 % na 788 mil. dolarů. Výsledky byly negativně ovlivněny poklesem výnosů ve spotřebitelském segmentu v Latinské Americe a Asii. Čistý zisk byl nižší o 18 % na 1,32 mld. dolarů.

USA**Očekávané události**

- 19/7 Prodeje nových domů
- 21/7 Předstihové ukazatele

Výsledková sezona

- 18/7 Bank of America, IBM, Yahoo, Netflix
- 19/7 Goldman Sachs, Johnson&Johnson, Lockheed Martin, Microsoft,
- 20/7 Hurliburton, Morgan Stanley, Intel, eBay
- 21/7 DR Horton, AT&T, Visa, Starbuck, Nucor, General Motors
- 22/7 Honeywell, General Electric, American Airlines

Německo

Německý akciový index má za sebou úspěšný týden, když dokázal posílit o výrazných 4,5 % a při závěrečných hodnotách 10 067 dokázal téměř vymazat „pobrexiový“ propad. Růstovou týdenní seanci evropských akciových trhu nepřerušila ani Bank of England, jež se k překvapení většiny tržních hráčů rozhodla ponechat svou klíčovou úrokovou sazbu na 0,5 % a nepřistoupila ani k jiným expanzivním nástrojům monetární politiky. Objem prostředků nakoupených v rámci QE ponechala při stávajícím objemu 375 mld. GBP. Po rozsáhlých výprodejích v evropském bankovním sektoru od začátku roku přišlo v uplynulém týdnu částečné uklidnění a evropské banky si připisovaly tučné zisky. Pozadu nezůstala ani největší německá banka Deutsche Bank, jež se se ziskem 10,8 % stala nejvýkonnějším titulem německého indexu za uplynulý týden. Z klesajícího trendu se po jmenování Theresy Mayové novou britskou premiérkou a následném rozhodnutí Bank of England o ponechání sazeb na stávajících úrovních dokázala vymanit britská libra, což kvitovali zejména němečtí exportéři z řad automobilových výrobců. Akcie Daimleru poskočily za uplynulý týden o 7,8 %, hodnota podílu akcionářů Bayerische Motoren Werke nabobtnala od závěru předchozího týdne dokonce o 9 %. Za své neutuchající akviziční choutky nebyl tentokrát investory penalizován Bayer (+3 % w/w), který v uplynulém týdnu předložil vylepšenou nabídku za amerického výrobce hnojiv Monsanto. Poslední nabídka ze strany Bayeru činí 125 USD za akcii Monsanto.

Index	8. 7. 2016	15. 7. 2016	Změna
DAX	9 626,99	10 066,90	+437,27 (+4,54 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (červen - konečný): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI (y-y)** (červen - konečný): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno)** (květen): aktuální hodnota: -1,2 %, očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: 1,1 %, revize: 1,4 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní)** (květen): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 2,0 %; revize: 2,2 %
- Bank of England se rozhodla ponechat klíčovou sazbu na 0,5 % a objem prostředků nakoupených v rámci QE ve stávajícím objemu 375 mld. GBP. Většina členů bankovní rady očekává uvolnění monetárních podmínek na srpnovém zasedání.

Firemní zprávy

- **Daimler 12/7** - Německý automobilový koncern Daimler představil předběžné výsledky za druhé čtvrtletí roku 2016. Kompletní výsledky automobilka představí 21. července. Předběžný očištěný provozní zisk EBIT ve 2Q 2016 vzrostl 3,973 mld. EUR z 3,764 mld. EUR před rokem. Automobilka uvádí, že zisk výrazně překonal tržní očekávání. Dařilo se dodávkám a autobusům, zatímco divizím nákladních vozů a osobních vozů Mercedes zisk klesl. Zisk je mimo jiné očištěný o náklady spojené se stažením airbagů Takata ve výši 499 mil. EUR a blíže neurčené právní výlohy ve výši 400 mil. EUR. Automobilka se odmítla vyjádřit, zda je tato částka spojená se žalobou v USA, podle které dieselové vozy s technologií BlueTec při nízkých teplotách nesplňují emise. Německý antimonopolní úřad také v květnu provedl razii v kancelářích automobilky v rámci vyšetřování nákupů oceli automobilovým průmyslem. Společnost Daimler zároveň potvrdila výhled na úrovni EBIT pro letošní rok, který se nyní podle analytiků Goldman Sachs zdá být dosažitelnější. Daimler očekává mírně vyšší EBIT u osobních vozů Mercedes-Benz, autobusů Daimler a divize finančních služeb, výrazně vyšší u dodávek Mercedes-Benz a výrazně nižší u nákladních vozů Daimler.
- **Volkswagen 14/7** - Kalifornský úřad pro ovzduší oznámil, že návrh Volkswagenu na opravu dotčených automobilů značek Volkswagen, Audi a Porsche je neadekvátní a že s německou automobilkou bude i nadále jednat. Návrh Volkswagenu podle úřadů nedostatečně popisuje fungování podvodného softwaru a vliv opravy na výkon a emise vozů. Volkswagen již na konci června dosáhl pokroku ohledně nápravy podvodu u automobilů s 2litrovým motorem.
- **Bayer 14/7** - Německá společnost navýšila svou nabídku na převzetí americké společnosti Monsanto. Za jednu její akcii nyní nabízí o 3 USD více, tedy 125 USD. Celkem tedy 54,7 mld. USD v hotovosti. Bayer se o Monsanto zajímá již delší dobu, kolem americké společnosti však krouží i společnost BASF, se kterou Monsanto údajně jedná o fúzi agrochemických divizí. Podle Jasona Dahla, portfolio manažera společnosti Victory Capital, je spolupráce s BASF pro Monsanto lákavější, jelikož by si společnost ponechala kontrolu.

Očekávané události

- 19/7 Index ZEW
- 20/7 Průmyslové ceny
- 21/7 Jednání ECB

Výsledková sezona

- 20/7 SAP
- 21/7 Daimler

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