

Česká republika

Index PX se na přelomu května a června posunul na nižší hodnoty. Hlavní indikátor domácího trhu oslabil o 1,03%. I tento týden indexu mírně ubíral body rozhodný den pro dividendu, který byl u Unipetrolu. Díky nízké váze Unipetrolu v indexu však vliv nebyl tentokrát tak výrazný. Unipetrol jako takový oslabil o 1%, celková ztráta byla menší než hodnota předpokládané dividendy (valná hromada bude teprve schvalovat). Nejvýraznější vliv na pokles indexu měli akcie Erste Group. Ty se po rozhodném datu pro dividendu z předchozího týdne překvapivě rychle zvedly zpět k hranici 900 Kč, ale negativní sentiment v bankovním sektoru (evropské banky klesají již 4 týdny v řadě a oslabily o více jak 5%) nakonec převážil a titul se postupně dostal na nižší úroveň. Na týdenní bázi Erste oslabila o 4,4%. Přes tento pokles se Erste nadále drží na relativně vyšších hodnotách a oproti souhrnnému evropskému bankovnímu indexu je od začátku roku o 10% výše. V červených číslech zakončily i ostatní tituly z finančního sektoru, ztráty oproti erte však byly podstatně menší. Akcie Komerční banky oslabily o 0,74%, Moneta oslabila o 0,44%. Tento titul začala nově pokrývat Fio banka s úvodním doporučením „koupit“ a cílovou cenou 92 Kč. ČEZ nadále osciloval kolem hranice 450 Kč. Páteční close byl mírně pod touto hodnotou a na týdenní bázi uzavřel kurz s červenou nulou (-0,04%). Pavel Tykač se v rozhovoru pro média vyjádřil, že další nabídku na Počerady nelze očekávat. Pegas v průběhu týdne opět posunul své historické maximum, tentokrát těsně pod hranici 970 Kč. Druhá polovina týdne byla však slabší a přišel mírný ústup, na týdenní bázi pokles o 2,5% na 936 Kč. Zajímavě se vyvíjí situace kolem Fortuny. Kurz následoval vyplašenou nabídku ze strany minoritního akcionáře a posunul se na 118 Kč (+8,5%). Minoritní akcionáři zastupování firmou Templeton i zvýšenou cenu považují za výrazně pod férovou cenou. S podobným prohlášením přišla po pátečním závěru obchodování i samotná firma, kdy na základě posudku od KPMG a transakční komise, která byla za účelem posouzení transakce zřízená, nepovažuje představenstvo nabídku z finančního pohledu za férovou. V kladných číslech uzavíraly týden akcie mediální CME (+2,4%) či O2 (+2,6%). Zlepšené počasí a informace o dokončení transakce ohledně nákupu divize Titbit mírně zvýšily objemy obchodů na Kofola. Kurz se dostal na 410 Kč (+2%), což je nejvyšší hodnota ok konce ledna letošního roku.

Index	26. 5. 2017	2. 6. 2017	Změna
PX	1 016,26	1 005,81	-3,89 (-0,38 %)

Klíčové události

- Polská PKO Bank se podle informací agentury Bloomberg zajímá o koupi velké české banky. Bloomberg cituje CEO PKO Zbigniewa Jagiella, který se nechal slyšet, že v případě, kdy se některý z velkých hráčů na bankovním trhu bude chtít stáhnout z České republiky, je PKO připravena jednat. Jagiello také řekl, že PKO v současné chvíli čeká na podobný okamžik, který nastal na sklonku minulého roku. Tehdy italská UniCredit rozhodla o prodeji Bank Pekao, kdy její 32,8% podíl koupila pojišťovací skupina PZU a státní fond PFR.
- **HDP (q-q)** (1Q - předběžný): aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- **HDP (y-y)** (1Q - předběžný): aktuální hodnota: 2,9 % očekávání trhu: 2,9 % předchozí hodnota: 2,9 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 1/6** – Společnost ČEZ ESCO, která je součástí koncernu společností ČEZ, a. s., získala zakázku týkající se stavby závodu Jaguar Land Rover v hodnotě 200 milionů korun.
- **ČEZ 2/6** - Novou nabídku na koupi elektrárny Počerady již firma Pavla Tykače Czech Coal nepodá. Tykač to řekl v rozhovoru pro Hospodářské noviny (HN). Původní nabídka ve výši 4,6 miliardy korun spojená se zlevněnými dodávkami elektřiny do roku 2024 ve výši 5 miliard korun byla podle Tykače výhodná v době, kdy byla podána. Dnes by prý již tak výhodná být nemohla. *"Ono to totiž nedává smysl. Naše nabídka byla tak moc dobrá proto, že jsme si kupovali čas. Ten se zkracuje, takže dnes už bychom nebyli schopni stejnou nabídku zopakovat"*

Česká republika

- *Jakákoliv nová nabídka, kterou bychom udělali, by logicky musela být horší,* vysvětloval Tykač v rozhovoru pro HN.
- **Fortuna 1/6** - Minoritní akcionáři společnosti Fortuna zastupovaní firmou Templeton považují zvýšenou nabídku k odkupu akcií sázkové kanceláře v hodnotě 118,04 korun na akcii stále za výrazně pod férovou cenou. Majoritní vlastníci Fortuny společnost Fortbet navýšila cenu k odkupu z předchozích 98,69 korun na akcii v pondělí.
- **Kofola 30/5** - Představenstvo společnosti Kofola ČeskoSlovensko oznámilo, že Varšavská burza přijala usnesení o vyloučení akcií Kofoly z obchodování na Varšavské burze cenných papírů. K vyloučení akcií dojde 6. června 2017. O stáhnutí akcií z Varšavy rozhodli akcionáři 3.2.2017 na mimořádné valné hromadě. Poté 8.2. Kofola ČeskoSlovensko oznámila, že v rámci odchodu z Varšavské burzy neobdržela žádnou právně závaznou nabídku na prodej akcií ke konci nabídkového období, žádné vlastní akcie tedy nenabyla.
- **Kofola 1/6** - Kofola oznámila, že se stala 100% vlastníkem salátové divize společnosti Titbit. Cena za transakci nebyla oznámena. Již v květnu však finanční ředitel společnosti Daniel Buryš odhadoval cenu v rozmezí 30 až 45 milionů korun. *„Salátová divize Titbitu zaměstnává několik desítek pracovníků. Ti s podpisem dohody přecházejí pod společnost UGO trade, čímž bude zajištěna kontinuita výroby salátů. UGO trade také přebírá od Titbitu většinu stávajících zákazníků, pro které firma zajišťovala výrobu čerstvých salátů“*, přiblížila transakci blíže Kofola v tiskové zprávě.
- **Moneta Money Bank 1/6** – Fio banka zahájila analytické pokrývání bankovního titulu s úvodním doporučením „koupit“ a cílovou cenou 92 Kč. Ve vztahu k aktuální tržní ceně akcií společnosti to představuje potenciální kapitálový výnos 15 %. Se započtením předpokládané dividendy za rok 2017 ve výši 8,3 Kč na akcii (10,7% dividendový výnos) pak potenciální celkový výnos představuje 25 %.
- **Vienna Insurance Group 2/6** - Erste revidovala doporučení pro akcie společnosti VIG na „akumulovat“. Cílová cena 27 eur (cca 710 Kč).

Očekávané události

- 6.6. Maloobchodní tržby
- 7.6. Průmyslová výroba
- 9.6. Spotřebitelské ceny

USA

Americké kapitálové trhy zůstávají na vlně optimismu. Všechny hlavní akciové indexy v uplynulém týdnu posunuly svá historická maxima (shodnou okolností byla dosažena v pátek) a rostly druhý týden v řadě. Konkrétně, S&P 500 mezitýdenně vzrostl o 0,96 % na 2439,07, bluechipový DJIA posílil o 0,6 % w/w na hladinu 21206,29 a technologický Nasdaq se zvýšil dokonce o 1,54 % na 6305,80. Technologickým titulům se tedy dařilo. Za zmínku stojí např. internetový prodejce Amazon, jehož akcie poprvé v historii pokořily hranici 1000 USD. V závěru týdne dosáhly jak intradenního (1008,48 USD), tak uzavíracího historického maxima (1006,73 USD) a za celý týden posílily o 1 %. Příliv peněz do klíčových technologických firem ukazoval např. i růst akcií Microsoftu (+2,6 % w/w na nové maximum 71,76 USD), akcií Facebook (+0,97 % w/w na 153,61 USD) či akcií Google, které sice v týdnu těsně nepokořily úroveň 1000 USD, nicméně přesto přidaly 0,29 % w/w na 996,12 USD. Technologické odvětví rostlo i v rámci indexu S&P 500 (+1,34 %), byť nepatřilo mezi nejrůstovější. Největší zisky totiž zaznamenaly sektory telekomunikací (+2,33 %) a zdravotní péče (+2,07 %), následované utilitymi a základními materiály (oba shodně +1,67 %). Pouze dva sektory v minulém týdnu zaznamenaly pokles, a to finanční odvětví (-0,76 %), kterému zřejmě nesvědčily klesající výnosy na dluhopisových trzích ze závěru týdne, a energetické odvětví (-2,22 %). Na energetické tituly negativně doléhala klesající cena ropy, která v uplynulém týdnu ztratila výrazných 4,3 % na 47,7 USD za barel a navázala tak na předchozí více než 1% pokles. Na trhu se objevují pochybnosti, zda dohoda na úrovni OPEC o omezení těžby je dostatečná k tomu, aby odstranila nadbytek na trhu. Hlavní makroekonomickou zprávou týdne byla vládní statistika z amerického trhu práce. Ta příliš nepotěšila, když tvorba pracovních míst v květnu zaostala za očekáváním. Dolar reagoval oslabením vůči euru, za celý týden poklesl o 0,86 % na 1,128 USD/EUR. Ze zajímavých poklesů zmíňme ještě akcie výrobce luxusního oblečení, kabelek a doplňků Michael Kors, které odepsaly výrazných 10 % w/w na 33,05 USD poté, co firma vykázala pokles tržeb a nižší výhled zisků na příští fiskální rok.

Index	26. 5. 2017	2. 6. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	21 080,28	21 206,29	+126,01 (+0,60 %)
S&P 500	2 415,82	2 439,07	+23,25 (+0,96 %)
NASDAQ Composite	6 210,19	6 305,80	+95,61 (+1,54 %)

Klíčové události

- **Osobní výdaje (duben):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,0 % / revize: 0,3 %
- **Osobní příjem (duben):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Index výrobní aktivity dallaského Fedu (květen):** aktuální hodnota: 17,2, očekávání trhu: 15,0, předchozí hodnota: 16,8
- **Chicago index nákupních manažerů (květen):** aktuální hodnota: 59,4 b., očekávání trhu: 57,0 b., předchozí hodnota: 58,3 b.
- **Pokračující prodeje domů (m-m) (duben):** aktuální hodnota: -1,3 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -0,8 % / revize: -0,9 %
- **Změna zaměstnanosti ADP (květen):** aktuální hodnota: 253 tis., očekávání trhu: 180 tis., předchozí hodnota: 177 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (27. května):** aktuální hodnota: 248 tis., očekávání trhu: 238 tis., předchozí hodnota: 234 tis. / revize 235 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (20. května):** aktuální hodnota: 1915 tis., očekávání trhu: 1920 tis., předchozí hodnota: 1923 tis. / revize 1924 tis.
- **ISM ve výrobě (květen):** aktuální hodnota: 54,9, očekávání trhu: 54,6, předchozí hodnota: 54,8
- **Stavební výdaje (m-m) (duben):** aktuální hodnota: -1,4 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -0,2 % / revize 1,1 %
- **Změna pracovních míst v soukromém sektoru (květen):** aktuální hodnota: 147 tis., očekávání trhu: 175 tis., předchozí hodnota: 194 tis. / revize 173 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (květen):** aktuální hodnota: 4,3 %, očekávání trhu: 4,4 %, předchozí hodnota: 4,4 %

Firemní zprávy

- **Michael Kors 31/5** - Výrobce luxusního oblečení, kabelek a doplňků Michael Kors dnes před otevřením trhů reportoval výsledky za 4. čtvrtletí fiskálního roku 2017. Výsledky vykazují pokles tržeb a výhled nižších zisků na příští fiskální rok. Za 4Q čistý zisk na akcii 0,73 USD překonal očekávání analytiků 0,70 USD. Tržby 1,06 miliard USD byly také mírně nad očekáváním 1,05 miliard USD, přestože společnost zaznamenala větší než očekávaný pokles porovnatelných tržeb. Za čtvrtý kvartál porovnatelné tržby klesly o 14,1 %, očekával se pokles o 13,4 %. V Severní a Jižní Americe, největším trhu pro Michael Kors, společnost zaznamenala za 4Q celkový pokles tržeb o 13,8 % na 351,7 milionů USD. Tržby v Evropě taktéž klesaly, ale v Asii se tržby meziročně zvedly z 38,8 milionů USD na 117,1 milionů USD. Ve srovnání s očekáváním analytiků Michael Kors prezentoval nižší výhled na příští kvartál. Za první čtvrtletí fiskálního roku 2018 společnost očekává tržby ve výši 910 až 930 milionů USD

USA

při konsensu 944,19 milionů USD. Michael Kors také očekává pokles porovnatelných tržeb za příští kvartál v řádu vyšších jednotek procent. Společnost očekává tržby 4,25 miliard USD za fiskální rok 2018. Analytici odhadovali tržby 4,36 miliard USD. Zisk na akcii je rovněž pod odhadem analytiků. Společnost očekává za 1Q zisk na akcii v rozmezí 0,60 až 0,64 USD při očekávání 0,80 USD. Celoroční zisk na akcii je očekáván mezi 3,57 a 3,67 USD. Analytici očekávali vyšší celoroční zisk 3,96 USD na akcii. Společnost také oznámila plánovaný zpětný odkup akcií ve výši 1 mld. USD.

- **Deere & Co 1/6** - Americká společnost Deere & Company koupí německou firmu Wirtgen Group. Německá společnost je největším světovým výrobcem zařízení pro stavbu silnic. Transakce by měla stát 4,6 miliardy eur. Podle informací by měla dohoda být uzavřena do ledna roku 2018, přičemž její schválení musí ještě potvrdit antimonopolní úřady. Nabídka produktů německé společnosti obsahuje de facto veškeré práce při stavbě silnic. Skupina Wirtgen obsahuje celkem pět značek, zaměstnává 8000 lidí a produkty dodává ve více než 100 státech světa. Deere & Co si tak od akvizice slibuje rozšíření nabídky strojů pro stavebnictví.
- **Broadcom 2/6** - Technologická společnost Broadcom reportovala výsledky za druhý kvartál fiskálního roku. Firma překonala očekávání analytiků jak na úrovni zisku, tak i tržeb. Výrobce čipů reportoval čistý zisk ve výši 440 milionů dolarů, přičemž minulý rok ve druhém kvartále skončil ve ztrátě. Očištěná hrubá marže za druhý kvartál dosáhla výše 63,1 %. Provozní zisk společnosti ve druhém kvartále byl 474 milionů dolarů ve srovnání se ztrátou 1 miliardy dolarů ve druhém kvartále předchozího roku. Provozní náklady v meziročním srovnání poklesly o 500 milionů dolarů na 1,5 miliardy. Pro současný kvartál společnost očekává očištěné tržby na hranici 4,45 miliardy dolarů s rozpětím 75 milionů dolarů v obou směrech. Analytici v konsensu posléze očekávají očištěné tržby ve výši 4,23 miliardy dolarů. Očištěnou hrubou marži ve třetím kvartále firma očekává na 63 % s odchylkou 1 % oběma směry.

Očekávané události

- 5.6. Index ISM ve službách
- 5.6. Průmyslové objednávky
- 5.6. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 8.6. Nové a pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti

Německo

Pozitivní sentiment z amerických trhů se přesunul i na německou burzu. Index DAX poprvé po dvou týdnech rostl, za celý týden posílil o slušných 1,75 % a uzavřel na novém historickém maximu 12822,94. Na pozitivní vlně se nadále nesou elektrárenské společnosti E.ON a RWE. Akcie E.ONu mezitýdenně posílily o 3,9 % na 7,83 EUR poté, co vyšly najevo spekulace o zájmu finské energetiky Fortum o společnost Uniper, ve které E.ON drží 47% podíl. Na tuto informaci pozitivně reagovaly rovněž akcie Uniperu, které vzrostly o 6,4 % w/w na 17,70 EUR a v týdnu dosáhly na nová maxima (17,72 EUR). Pozadu nezůstaly ani akcie konkurenční RWE, které po předchozím 3,4% růstu přidaly dalších 3,5 % w/w na 18,16 EUR. Poklesy zastavily automobilky Daimler (+0,7 % w/w na 65,84 EUR) a BMW (+1,9 % w/w na 85,93 EUR). Akcie BMW tak „nevykolejila“ ani zpráva o problémech s výrobou poté, co se objevily komplikace u jednoho z dodavatelů. Mezi nejvíce rostoucí tituly patřily akcie Deutsche Boerse (+3,45 % w/w na 93,61 EUR), když byly podpořeny nákupním doporučením ze strany analytiků UBS a cílovou cenou 110 EUR. Vítězem týdne byly akcie farmaceutické firmy Bayer, jenž přidaly 4,2 % w/w na 121,60 EUR.

Index	26. 5. 2017	2. 6. 2017	Změna
DAX 30	12 602,18	12 822,94	+220,76 (+1,75 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI (y-y) (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- **CPI (m-m) (květen - předběžný):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (duben):** aktuální hodnota: -0,9 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,3 % / 2,9 %
- **Změna počtu nezaměstnaných (květen):** aktuální hodnota: -9 tis., očekávání trhu: -15 tis., předchozí hodnota: -15 tis.
- **Index nákupních manažerů Markit/BME (květen - konečný):** aktuální hodnota: 59,5, očekávání trhu: 59,4, předchozí hodnota: 59,4

EUROZÓNA

- **Ekonomická důvěra (květen):** aktuální hodnota: 109,2, očekávání trhu: 110,0, předchozí hodnota: 109,6 / revize: 109,7
- **Míra nezaměstnanosti (duben):** aktuální hodnota: 9,3 %, očekávání trhu: 9,4 %, předchozí hodnota: 9,5 % / revize: 9,4 %
- **CPI odhad (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- **Index nákupních manažerů Markit (květen - konečný):** aktuální hodnota: 57,0, očekávání trhu: 57,0, předchozí hodnota: 57,0
- **PPI (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 4,3 %, očekávání trhu: 4,5 %, předchozí hodnota: 3,9 %

Firemní zprávy

- **BMW 29/5** - Mnichovská BMW přerušila výrobu v Lipsku či v továrnách v Číně a JAR. Lipská továrna je zavřena od pátku, problémy hlásila i výroba v Mnichově. Podle mluvčího BMW Michaela Rebstocka se odstávky v Německu protáhnou, pobočky v Asii a Africe by měly být uzavřeny pouze den. Na vině je problém s nejménou italským dodavatelem dílů řízení.
- **E.ON 31/5** - Finská elektrárenská společnost Fortum jedná s německým E.ONem o nákupu jeho 47% podílu ve společnosti Uniper, uvádí zdroje seznámené se situací. Fortum by údajně měl mít zájem o celou společnost. O Uniper by mohly projevit zájem i další firmy. Části aktiv by se Fortum následně mohl zbavit. E.ON dříve indikoval zájem zbylý podíl v Uniperu prodat co nejdříve po konci letošního roku, kdy vyprší daňová omezení. Uniper vznikl v loňském roce vyčleněním z E.ONu.

Očekávané události - Německo

- 6.6. Index PMI ve službách (konečný)
- 7.6. Průmyslové objednávky
- 8.6. Průmyslová produkce
- 9.6. Obchodní bilance

Očekávané události - Eurozóna

- 6.6. Index PMI ve službách
- 6.6. Maloobchodní tržby
- 8.6. HDP za 1Q (finální)
- 8.6. ECB – rozhodnutí o sazbách

Upozornění

Dozor nad Fio banka, 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 nenesou 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 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 nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. 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. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

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), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (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