

Česká republika

Pražské burze se v uplynulém týdnu nedařilo. Po předchozím mírném 0,23% růstu tentokrát index PX vykázal pokles o 1,72 % w/w na hladinu 990,77. Index byl tažen dolů zejména akciami Erste Bank (-3,17 % w/w na 844,10 Kč) a Komerční banky (-3,44 % w/w na 898 Kč). Zejména na akcie Komerční banky mohla mít negativní vliv zpráva o zvýšení proticyklické kapitálové rezervy z 0,5 % na 1 % ze strany ČNB. Naproti tomu akcie Monety Money Bank odolaly a za celý týden posílily o 0,78 % na 78 Kč. Pod prodejním tlakem se nacházely akcie výrobce netkaných textilií Pegas, které poklesly o 2,1 % w/w na 905,10 Kč. Poté, co na konci května vytvořily nová historická maxima na úrovni 970 Kč, nastala na akciích Pegas korekce, během týdne spadly dokonce na hladinu 885 Kč. Akcie Kofoly se v uplynulém týdnu (od úterý na BCPP) poprvé obchodovaly bez nároku na dividendu ve výši 13,50 Kč na akcii. V pondělí, ještě před dividendou, se Kofola vyšplhala až k úrovni kolem 445 Kč, ex-date posléze spíše vytvářel negativní tlak a Kofola nakonec vykázala mezitýdenní pokles o 1,12 % na 431,20 Kč. Mezi nejvíce rostoucími cennými papíry patřila Fortuna, která za celý týden přidala 1,7 % na 125,10 Kč. Pozitivně působilo jednak zvýšení cílové ceny ze strany analytiků Komerční banky na 128 Kč a zejména pak prohlášení jednoho z minoritních akcionářů, že Penta by měla ještě navýšit odkupní cenu za akcie Fortuny. Na pozitivní vlně se drží akcie tabákové firmy Philip Morris, posílily o dalších 2,85 % w/w na 14601 Kč a dále tak posunuly svá mnohaletá maxima. Obchodují se na nejvyšších úrovních od roku 2006.

Index	9. 6. 2017	16. 6. 2017	Změna
PX	1 008,16	990,77	-17,39 (-1,72 %)

Klíčové události

- **Běžný účet platební bilance (duben):** aktuální hodnota: 14,35 mld. Kč, očekávání trhu: -5,00 mld. Kč, předchozí hodnota: 31,22 mld. Kč
- **ČNB:** Česká národní banka zvyšuje sazbu proticyklické kapitálové rezervy vytvářené bankami na 1 % z 0,5 % s platností od 1. 7. 2018. Důvodem je pokračování rychlého růstu úvěrů a potřeba tvorby rezerv pro případ krize.
- **ČNB:** Viceguvernér ČNB Vladimír Tomšík dal v rozhovoru pro Hospodářské noviny najevo, že bankovní rada nemusí díky silnějšímu kurzu spěchat se zvyšováním úrokových sazeb. Tomšík v rozhovoru uvedl, že za podmínky, kdy kurz koruny bude nadále pokračovat v současném směru pohybu, roste pravděpodobnost přesunu zvýšení sazeb do čtvrtého čtvrtletí. „*Poslední prognóza nám sice indikuje, že sazby by se měly zvyšovat v druhé polovině roku, ale je třeba zkombinovat kurz a úrokové sazby. Můj názor je, že aktuální prognóza stále platí, ale tím, jak kurz posiluje, dělá kus práce za nás. Od doby, kdy jsme prognózu publikovali, je kurz trochu silnější, což znamená, že nemusíme tak rychle spěchat se zvyšováním sazeb*“, řekl Tomšík doslova.
- **Index výrobních cen (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: 2,8 %, předchozí hodnota: 3,2 %
- **Index výrobních cen (m-m) (květen):** aktuální hodnota: -0,5 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,3 %

Firemní zprávy

- **Fortuna 12/6** - Analytici Komerční banky přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Fortuny na 128 Kč, doporučení ponechali na stupni „držet“.
- **Kofola 14/6** – Finanční ředitel společnosti Kofola Daniel Buryš nakoupil akcie firmy v souhrnném objemu 1657 kusů. Buryš akcie nakoupil ve čtyřech transakcích při průměrné ceně 442,29 korun za akcii.
- **ČEZ 14/6** – Na diskusním fóru člen představenstva ČEZu a šéf divize nová energetika a distribuce Tomáš Pleskač sdělil, že ČEZ se bude zajímat o další investice do solárních a větrných parků v zemích jako je Německo, Francie, Velká Británie či země Beneluxu. Cílem ČEZu je navýšit provozní zisk EBITDA

Česká republika

z obnovitelných zdrojů o 3 mld. Kč do roku 2020. V loňském roce činila EBITDA z těchto zdrojů 3,4 mld. Kč, přičemž většina (2,7 mld. Kč) připadala na rumunské větrné farmy. Tématem byly i projekty polských větrných elektráren. Zde není patrný žádný posun, kvůli nepříznivě se vyvíjející legislativě je výstavba nadále v ohrožení a ČEZ uvažuje o úplném zastavení projektu. Jak jsme již uváděli dříve, zatím v Polsku nebyla započata žádná výstavba větrných elektráren, jen menší část projektů v řádu desítek MW se dostala do fáze stavebního povolení. Původně se hovořilo o výstavbě větrných farem dosahující instalované kapacity až kolem 700 MW. Kvůli nepříznivé legislativě ČEZ loni zaúčtoval opravné položky k polským projektům ve výši 0,7 mld. Kč. Podle našeho názoru nelze vyloučit ještě další oprávkvy v tomto směru, nicméně nemusely by být nijak výrazné, když hodnota polských projektů podle dřívějšího vyjádření managementu ČEZu činí cca 1,2 mld. Kč. Problémy s developmentem polských větrných elektráren jsou trhu již delší čas známy, vyšly najevo již na počátku roku 2016. V ceně akcie ČEZu by tak podle našeho názoru měly být započítány. Po nenaplnění polských plánů tak ČEZ obrací svoji pozornost do západní Evropy ohledně rozvoje OZE. Navýšit EBITDA z OZE o 3 mld. Kč do roku 2020 vnímáme jako poměrně ambiciózní cíl a prozatím na něho nahlížíme spíše konzervativně. Jak jsme již uváděli dříve, ČEZ zatím oznámil investici do dokončených větrných farem v Německu o kapacitě 100 MW a investici do developovaných projektů větrných elektráren ve Francii, jejichž instalovaný výkon může během pěti let dosáhnout až 100 MW.

- **ČEZ 15/6** - Premiér Bohuslav Sobotka informoval o tom, že investorem nového bloku jaderné elektrárny Dukovany by měl být ČEZ, případně stát. S takovým vývojem počítají tři možné scénáře, které byly vybrány na zasedání Stálého výboru pro jadernou energetiku. Jedna z variant počítá s tím, že stavbu nového bloku si vezme pod křídla dceřiná společnost ČEZ. Druhá varianta zmiňuje možnost, že stát by tuto společnost od ČEZu koupil, načež by firma stavbu realizovala. Třetí variantou je možnost, že stát převezme část společnosti ČEZ zahrnující jaderné elektrárny. Tato společnost by posléze realizovala výstavbu bloku. K rozhodnutí o tom, jaká z variant bude vybrána by měla podle Bohuslava Sobotky vláda rozhodnout nejpozději na jaře příštího roku.
- **Pegas Nonwovens 15/6** - Valná hromada společnosti Pegas Nonwovens v souladu s naším očekáváním schválila letošní dividendu ve výši 1,30 EUR na akcii. Ve vztahu k aktuální ceně akcie se jedná o cca 3,8% dividendový výnos (v loňském roce dividenda činila 1,25 EUR na akcii). Rozhodný den pro vznik nároku na dividendu byl stanoven na 13. října 2017. To znamená, že akcie Pegasu se budou naposledy obchodovat na BCPP s nárokem na dividendu 11. října 2017. Výplata dividendy je stanovena na 26. října 2017. Dále valná hromada rozhodla o zrušení 465 541 kusů vlastních akcií držených společností Pegas. Většina tohoto objemu (461 470 kusů) je tvořena akciemi, které byly Pegasem získány v rámci zpětného odkupu, jenž probíhal v období srpen 2015 – únor 2016. Počet emitovaných akcií tedy klesne z 9 229 400 kusů na 8 763 859 kusů a zároveň dojde ke snížení základního kapitálu společnosti z 11,4 mil. EUR na 10,9 mil. EUR. Zrušení vlastních akcií byl očekávaný krok, není pro nás překvapením.
- **Fortuna 16/6** - Penta bude muset znovu navýšit svojí nabídku na odkup akcií Fortuny. Alespoň to tvrdí jeden z menšinových akcionářů sázkové společnosti. Fakt, že akcie Fortuny se obchodují nad již zvýšenou nabídkou k odkupu ukazuje, že akcionáři očekávají další zvýšení nabídky. Tvrdí to Jeremy Monk z Akro Investiční společnosti, která ve Fortuně drží 0,36 %. Podle agentury Bloomberg Monk řekl, že aby se Pentě podařilo Fortunu stáhnout z burzy, musí nabídnout kontrolní prémii v rozmezí mezi třetinou a polovinou ceny v době návrhu na odkup. „*To implikuje cenu kolem 150 korun za akcii,*“ říká Monk. Nabídka dceřinné společnosti Penty Forbet Holdings Limited na odkup akcií činí 118,04 korun za akcii. Ta původní činila pouhých 98,69 korun za akcii. Společnost Templeton, zastupující minoritní akcionáře Fortuny držící více než 10% podíl ve společnosti, již před dvěma týdny oznámila, že považuje i upravenou nabídku za nedostatečnou.

Očekávané události

- 21.6. Valná hromada ČEZu a Kofoly
- 23.6. Akcie ČEZ se na BCPP naposledy obchodují s nárokem na dividendu

USA

Americké akciové indexy se v uplynulém týdnu vyvíjely smíšeně. Nedařilo se technologickému Nasdaqu, jenž poklesl o 0,9 % w/w na hladinu 6151,76 a vykázal druhou týdenní ztrátu v řadě. Technologický sektor se pohyboval v záporném teritoriu i v rámci indexu S&P 500, když ztratil 1,16 % a byl tak nejhůře performujícím odvětvím. Celkové index S&P 500 za minulý týden téměř stagnoval, v pátek uzavřel na úrovni 2433,15, což v mezitýdenním srovnání stačilo pouze na nepatrný zisk ve výši 0,06 %. V úterý přitom ustanovil nové historické maximum, když uzavřel na 2440,35 bodech. Na pozitivní vlně se stále nese bluechipový DJIA, který roste již čtvrtý týden v řadě. Uplynulý týden zakončil ziskem 1,38 % na hladině 21384,28, což zároveň bylo nové maximum. Sledovanou událostí bylo zasedání americké centrální banky Fed. Ta v souladu s očekáváním zvýšila základní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na 1 – 1,25 %. Kromě toho, že Fed naznačil zahájení redukce své bilance v průběhu druhé poloviny roku, tak zároveň mírně navýšil prognózu letošního růstu americké ekonomiky. Celkové zasedání Fedu mělo spíše „jestřábí“ tón, na což dolar ve čtvrtek reagoval vůči euru posílením o 0,65 % na 1,1145 USD/EUR. V závěru týden však dolar své zisky, i pod vlivem slabších makročísel z realitního trhu, postupně ztrácel a v celotýdenní bilanci nakonec stagnoval, když uzavřel poblíž 1,12 USD/EUR. Stále se nedaří ropě, která vykázala čtvrtý týdenní pokles v řadě. Statistiky o stavu zásob opět spíše vykazaly jejich vyšší úroveň, což indikuje poměrně vysokou nabídku na trhu. Ropa reagovala poklesem pod hranici 45 USD za barel a týden uzavřela na ceně 44,7 USD (-2,4 % w/w). Energetické tituly však tlakům na cenu ropy odolaly a jako celek posílily o 0,5 % w/w. Největší týdenní zisky zaznamenal průmyslový sektor (+1,64 %), následovaný utilitami (+1,58 %) a realitním odvětvím (+1,35 %). Na opačném pólu, vedle již výše zmiňovaných technologií, se pohybovaly sektor základních materiálů (-0,78 %) a spotřebitelský sektor (nezbytná spotřeba), jenž oslabil o 0,59 %. Z korporátních zpráv zaujala informace o akvizici potravinového řetězce Whole Foods Market ze strany Amazonu. Internetový obchod Amazon kupuje Whole Foods za 14 mld. USD (42 USD za akcii). Akcie Whole Foods reagovaly prudkým posílením, v pátek zakončily na hladině 42,68 USD, mezitýdenně o 19,5 % výše. Akcie Amazonu posílily o téměř 1 % w/w na 987,7 USD.

Index	9. 6. 2017	16. 6. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	21 271,97	21 384,28	+112,31 (+0,53 %)
S&P 500	2 431,77	2 433,15	+1,38 (+0,06 %)
NASDAQ Composite	6 207,92	6 151,76	-56,16 (-0,90 %)

Klíčové události

- **Fed v souladu s očekáváním navýšil základní úrokovou sazbu o 0,25 procentního bodu na 1 – 1,25 %**
- **Index výrobních cen (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,5 %
- **Jádrový PPI (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- **CPI (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,2 %
- **Jádrový CPI (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (květen):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Newyorský výrobní index (červen):** aktuální hodnota: 19,8, očekávání trhu: 5,0. předchozí hodnota: -1,0
- **Index výrobní aktivity filadelfského FEDu (červen):** aktuální hodnota: 27,6, očekávání trhu: 25,0, předchozí hodnota: 38,8
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (10. červen):** aktuální hodnota: 237 tis., očekávání trhu: 241 tis., předchozí hodnota: 245 tis. mld.
- **Průmyslová produkce (m-m) (červen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 1,0 % / revize 1,1 %
- **Započatá výstavba (květen):** aktuální hodnota: 1092 tis., očekávání trhu: 1220 tis., předchozí hodnota: 1172 tis.
- **Počet nově vydaných stavebních povolení (květen):** aktuální hodnota: 1168 tis., očekávání trhu: 1249 tis., předchozí hodnota: 1229 tis. / revize: 1228 tis.

Firemní zprávy

- **General Electric 12/6** - Průmyslový konglomerát GE oznámil manažerské změny ve svém čele. Dlouholetého výkonného ředitele Jeffa Immelta nahradí John Flannery. John Flannery se postu výkonného ředitele ujme 1. srpna. Dosud vedl divizi zdravotní péče. V konglomerátu působí 30 let. Post předsedy správní rady převezme na přelomu roku.
- **Nike, Universal Studios, Sanrio 14/6** - Evropská komise začala prošetřovat společnosti Nike, Universal Studios a Sanrio kvůli firmami uplatňovaným distribučním a zejména licenčním podmínkám. Zmíněné společnosti jsou významnými firmami na poli poskytování licenčních práv na značky. Evropská komise chce vysledovat, jestli firmy nebránily obchodníkům prodávat zboží, na které jim poskytly licence, přes hranice a na webových stránkách na území Evropské unie. „Chceme zjistit, zda licenční a distribuční aktivity zmíněných firem nebránily spotřebitelům v přístupu na jednotném trhu,“ okomentovala situaci evropská komisařka pro hospodářskou soutěž Margrethe Vestagerová. Evropská unie v poslední době výrazně bojuje proti tzv geo-blocking. V rámci Evropské

USA

unie se spotřebitelé totiž setkávají s některými obchodníky, kteří podnikají v jiných členských státech a odmítají zboží či služby spotřebitelům prodat (případně upravují cenu zboží) kvůli tomu, že daný spotřebitel pochází z jiného členského státu. „Jedním z klíčových benefitů jednotného trhu je fakt, že spotřebitelé mohou nakupovat napříč unií ve snaze o co nejlepší obchod,“ uvádí Margrethe Vestagerová. V případě, kdy by komise zjistila v případě zmiňovaných společností porušení antimonopolních zákonů Evropské unie, může jim udělit nezanedbatelné pokuty. Agentura Reuters zmiňuje až 10 % celkového obrátu.

- **Verizon 14/6** - Americká společnost Verizon Communications již dokončila převzetí internetových aktivit firmy Yahoo!, které ji v celku vyšly na 4,48 miliardy dolarů. Největší mobilní operátor ve Spojených státech spojil internetovou činnost Yahoo! s divizí AOL, kterou koupil předloni za 4,4 miliardy dolarů. Spojením aktivit Yahoo! a AOL tak vznikne společnost Oath. Šéfovat nově vzniklé firmě bude dosavadní ředitel AOL Tim Armstrong. Ten se minulý měsíc nechal slyšet, že Oath by podle něho měl mít celosvětově zhruba 1,3 miliardy zákazníků. Agentura Reuters před několika dny přišla s informací, že Verizon má v plánu zrušit po spojení aktivit Yahoo! a AOL zhruba 2 tisíce pracovních míst. Marissa Mayerová po uzavření obchodu z Yahoo! odchází. „Vzhledem k podstatným změnám mé role opouštím společnost. Z firmy však odcházím s pocity nostalgie, vděčnosti a optimismu“, napsala bývalá generální ředitelka v úterním dopise zaměstnancům. Zbývá část Yahoo! bude přejmenována na společnost Altaba a bude fungovat již jen jako investiční společnost. Jejimi primárními aktivitami v současné chvíli budou podíly ve firmách Alibaba (15 %) a Yahoo! Japan (35 %).
- **Nike 15/6** - Oděvní gigant Nike informoval, že hodlá propustit zhruba 2 % pracovníků. Jedná se tedy o 1400 pracovních míst, která budou po celém světě zrušena. Firma změnu vysvětluje snahou o změnu svého businessu směrem k větší pružnosti při reakci na změny spotřebitelských preferencí. Společnost mimo to plánuje také snížit výrazně sortiment nabízeného zboží, což by se mělo týkat zhruba čtvrtiny současných produktů. Firma se chce zaměřit na lokální business cílený na 12 velkých měst skýtajících New York, Londýn, Shanghai, Beijing, Los Angeles, Tokyo, Paříž, Berlín, Mexico City, Barcelonu, Soul, a Milán. Tyto města by podle oděvní společnosti měly tvořit 80 % veškerého růstu společnosti do roku 2020. Změny nastaly po negativním reportu za třetí čtvrtletí fiskálního roku, ve kterém tržby zaostaly za konsensem trhu. Nike je v posledních letech pod tlakem konkurence, zejména ze strany odvěkého rivala Adidas a také značky Under Armour.
- **Kroger 15/6** – Řetězec supermarketů Kroger oznámil za 1Q 2017 mírný pokles porovnatelných tržeb o 0,2 %. Ty tak klesají již druhý kvartál v řadě, když v meziročním srovnání poklesly v předchozím kvartále o 0,7 %. Celkové tržby společnosti za první kvartál dosáhly výše 36,28 miliardy dolarů, což je mírně nad odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg, kteří v konsensu očekávali 35,64 miliardy dolarů. Očištěný zisk na akcii firma vykazala ve výši 0,58 dolarů, což je v souladu s konsensem trhu. Dále společnost oznámila snížení výhledu pro tento rok. Firma snížila očekávaný očištěný zisk na akcii z předchozích hodnot v rozmezí 2,21 až 2,25 dolarů na akcii na současných 2,00 až 2,05 dolarů na akcii. Na neočištěné bázi společnost očekává zisk na akcii mezi 1,74 až 1,79 dolarů na akcii. Slabší výhled potravinového řetězce souvisí s deflačním vývojem na trhu s potravinami. Ceny domácích potravin ve Spojených státech klesají podle dat ministerstva práce již 18 měsíců v řadě.
- **Dow Chemical, DuPont 16/6** - Dvě největší chemické společnosti Dow Chemical a DuPont dosáhly konečně schválení fúze ze strany antimonopolních úřadů. Schválení je podmíněno prodejem některých aktiv, včetně části portfolia DuPont pro ochranu plodin. Společnost Dow Chemical musí prodat například divizi plastových obalů. Společnosti ve čtvrtek ve společném prohlášení uvedly, že tyto závazky jsou v souladu s opatřeními přijatými k zajištění souhlasu v EU a že nebudou muset učinit žádné dodatečné změny v rámci USA. K dohodě mezi společnostmi došlo již na sklonku roku 2015. Celková hodnota transakce dosáhla 73 miliard dolarů. Fúze tak vytvoří globálního chemického giganta.
- **Amazon 16/6** - E-commerce gigant Amazon oznámil akvizici potravinového řetězce Whole Foods Market za téměř 14 mld. USD - 42 dolarů za akcii. Z pohledu Amazonu se jedná o největší transakci v historii společnosti a značí záměr dále rozšiřovat byznys s potravinami. Whole Foods Market se zabývá zejména biopotravinami a zdravou výživou, v uplynulém období jej však naplno zasáhl propad retailových řetězců. Problémy také působí specifičnost sortimentu - podobné výrobky začaly nabízet i velké řetězce a společnost ztrácí zákazníky.

Očekávané události

- 20.6. Běžný účet platební bilance
- 21.6. Prodeje existujících domů
- 22.6. Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 22.6. Výrobní index Kansaského Fedu
- 23.6. Index PMI ve zpracovatelském sektoru a ve službách (předběžný)
- 23.6. Prodeje nových domů

Německo

Německý kapitálový trh v uplynulém týdnu vykázal pokles. Index DAX v pátek zakončil na hladině 12752,72, mezitýdenně níže o 0,49 %. Klesá druhý týden v řadě poté, co v předchozím týdnu nepatrně ztratil 0,06 %. I přesto, že automobilka Volkswagen oznámila květnové růsty prodeje autu, tak akciím se nedařilo, když za celý týden ztratily 1,06 % na 131,20 EUR. Poklesy zaznamenaly i akcie dalších automobilek jako Daimler (-0,4 % w/w na 65,20 EUR) a BMW (-1,27 % w/w na 83,36 EUR). Analytici Goldman Sachs vydali report na evropské aerolinky. Doporučují akcie nízkonákladových aerolinek, jako např. irské Ryanair, na úkor klasických jako je např. německá Lufthansa, na kterou ponechali doporučení „prodat/neutral.“ Cílovou cenu zvedli z 11,60 EUR na 13,62 EUR. Naproti tomu Credit Suisse navýšila doporučení na Lufthansu z „underperform“ na „neutral.“ Akcie Lufthansy v mezitýdenním srovnání stagnovaly a uzavřely na hladině 18,59 EUR. Zvýšená doporučení ze strany Goldman Sachs, Bankhaus Metzler a Redburn vynesla do týdenních zisků akcie realitní firmy Vonovia (+1% na 36,35 EUR), akcie Deutsche Post (+1,5 % na 32,38 EUR) a rovněž akcie cementárny HeidelbergCement (+2,14 % na 86,26 EUR). Na pozitivní vlně i v uplynulém týdnu zůstávaly německé utility jako RWE (+2,18 % w/w na 20,16 EUR) a E.ON (+0,5 % w/w na 8,84 EUR).

Index	9. 6. 2017	16. 6. 2017	Změna
DAX 30	12 815,72	12 752,72	-63,0 (-0,49 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (červen):** aktuální hodnota: 88,0, očekávání trhu: 85,0, předchozí hodnota: 83,9
- **Průzkum ZEW - index očekávání (červen):** aktuální hodnota: 18,6, očekávání trhu: 21,7, předchozí hodnota: 20,6
- **CPI (y-y) (květen - konečný):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- **CPI (m-m) (květen - konečný):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (červen):** aktuální hodnota: 37,7, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 35,1
- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (duben):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -0,1 % / revize 0,2 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (duben):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,9 % / revize 2,2 %
- **Zaměstnanost (y-y) (1Q):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,1 %
- **Obchodní bilance (sezónně očištěno) (duben):** aktuální hodnota: 19,6 mld., očekávání trhu: 22,0 mld., předchozí hodnota: 23,1 mld. / revize 22,2 mld.
- **Registrace nových aut (EU27) (květen):** aktuální hodnota: 7,6 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -6,6 %
- **CPI (y-y) (květen - konečný):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- **CPI (m-m) (květen):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,4 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Post 14/6** - Společnost Bankhaus Metzler zvýšila doporučení pro akcie Deutsche Post na *buy* z předchozího *hold* s cílovou cenou 38 euro. Předešlá cílová cena byla 33,80 euro.
- **Adidas 15/6** - MainFirst Bank snížila doporučení na akcie společnosti Adidas na *neutral* z předchozího *outperform*. Cílová cena byla snížena z 200 EUR na 185 EUR.
- **Volkswagen 16/6** - Volkswagen zaznamenal v květnu meziroční růst dodávek vozů o 3,1 %. V západní Evropě odbyl vzrostl o 6,5 %. Na domácím německém trhu byl růst 3,8 %. Nejvíce rostla dodávka vozidel ve střední a východní Evropě, kde vzrostla o 16,1 %, a v Rusku (+16,6 %). Odbyt automobilů v květnu také rostl v Severní a Jižní Americe, a Číně. V květnu společnost prodala celkem 899 tis. automobilů, od začátku roku pak 4,2 mil. vozů.

Německo

Očekávané události - Německo

- 20.6. Index PPI (výrobní inflace)
- 23.6. Index PMI ve zpracovatelském sektoru a ve službách (předběžný)

Očekávané události - Eurozóna

- 19.6. Stavební výroba
- 20.6. Běžný účet platební bilance
- 23.6. Index PMI ve zpracovatelském sektoru a ve službách (předběžný)

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 nenes 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