

Česká republika

Pražská burza vstoupila do druhé poloviny roku úspěšně a ve zkráceném týdnu si připsala růst o 1,2%. Obchodování bylo kromě svátku na domácím trhu (středa, čtvrtek) ovlivněno i svátky a zkráceným obchodováním v USA. Ve své spanilé jízdě pokračovala Erste Group a navázala tak na pozitivní vývoj z minulého týdne. Na týdenní bázi si kurz polepšil o 2,76% a končil obchodování na 908 Kč. O to nejlepší domácí investoři ještě paradoxně přišli, když svých maxim dosáhla Erste na domovském trhu ve Vídni ve čtvrtek, když bylo na našem trhu zavřeno a kurz se dostal až přes 935 Kč. Titul v průběhu týdne obdržel další zvýšené doporučení, tentokrát od UBS. Kurz je aktuálně na nevyšších hodnotách od roku 2011. Další růst výnosů na dluhopisovém trhu výrazně povzbudil i pojišťovnu VIG. Kurz se posunul o 4,8% a dostal se na úroveň lokálního maxima z května tohoto roku. Ve Vídni je kurz již na nových maximech, v ČR ho částečně brzdí posilující koruna. Další dva zástupci bankovního sektoru si z lepšího sentimentu neodnesli prakticky nic. Moneta mírně posílila na 77 Kč (+0,52%), Komerční banka dokonce oslabilo o 0,43%. ČEZ se přes dobré podmínky při růstu cen elektrické energie i emisních povolenek nedokázal vrátit nad hranici 400 Kč. Titul na týdenní bázi oslabil o 0,2%. Výrazně zvýšená obchodní aktivita byla k vidění u mediální CME. Titul se v úterý dostal na 97,50 Kč a posiloval od začátku týdne o více jak 4%, během svátečních dnů však vyšší ceny v USA nevydržely a týden končil titul na 93,40 Kč (+0,43%). Propad z konce června částečně odmazaly akcie O2, které si připsaly 3,2%. Unipetrol reportoval růst rafinérské marže, což titulu částečně pomohlo na vyšší ceny a ve zkráceném týdnu si připsal necelé 1%

Index	30. 6. 2017	7. 7. 2017	Změna
PX	980,41	992,18	+11,77 (+1,20 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (květen): aktuální hodnota: 5,3 %, očekávání trhu: 4,1 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (květen): aktuální hodnota: 8,1 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: -2,5 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 3/7** - Energetická skupina ČEZ očekává ukončení odstávky druhého bloku Jaderné elektrárny Temelín zhruba v polovině srpna. ČEZ informoval o tom, že technici dokončili kontrolu všech 163 palivových souborů a revizi tří hlavních bezpečnostních systémů, přičemž nyní se připravují na zavezení paliva. Firma zahájila plánovanou odstávku druhého bloku v polovině května.
- **ČEZ 3/7** – Americká investiční společnost JP Morgan zvyšuje cílovou cenu pro ČEZ na 350 korun z předchozí hodnoty 325 korun. Doporučení ze strany JP Morgan zůstává *underweight*.
- **ČEZ 7/7** - ČEZ získá německou společnost Elevion a vstupuje tak na tamější trh ESCO služeb. Německý Elevion poskytuje energetické služby velkým průmyslovým a stavebním podnikům, městům a samosprávám. Zaměřuje se jak na instalaci energetických zařízení v nových budovách, tak na zefektivnění energetického hospodářství starších objektů. Jeho tržby v posledních letech rostly v průměru 30% tempem. Předmětem akvizice je 100% podíl ve společnosti, Elevion bude začleněn pod ČEZ ESCO. Ta je dnes nejvýznamnějším hráčem na českém trhu a stává se i největším poskytovatelem ESCO služeb v regionu střední a jihovýchodní Evropy, jak uvedl generální ředitel Daniel Beneš. Aktivita na ESCO trhu je v souladu s trendem zvýšení energetické účinnosti a úspor. Evropská unie stanovila cíl navýšit energetickou účinnost do roku 2030 o 27 procent.

Česká republika

- **Komerční banka 4/7** - Investiční společnost Wood & Company snížila doporučení pro akcie Komerční banky z předchozího *buy* na *hold*. Cílová cena byla naopak nepatrně navýšena z předešlých 999 korun na současných 1003 korun na akcii.
- **Erste Group 5/7** – Analytici UBS zvýšili doporučení pro akcie Erste Group z původního „neutral“ na „buy“. Cílová cena byla upravena z 30 EUR na 38 EUR..
- **Unipetrol 4/7** - Petrochemický holding Unipetrol představil marže za červen. Rafinérská marže společnosti v červnu vzrostla na 3,9 USD/barel z květnových 3,4 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v červnu klesla na 828 EUR/tuna z 854 EUR/tuna za květen. Marže z olefinů v červnu vzrostla na 439 EUR/tuna z 435 EUR/tuna, marže z polyolefinů klesla na 389 EUR/tuna z 419 EUR/tuna.

Očekávané události

- 12/7 Spotřebitelské ceny

USA

Americké akcie si ve zkráceném týdnu (pondělí kratší obchodování, úterý zavřeno úplně) připsaly mírné zisky a všechny tři hlavní indexy dokázaly zavřít v zelených číslech. Ještě ve čtvrtek to na kladnou bilanci moc nevypadalo, když čtvrtěční propad indexu S&P (-0,94%) byl nejvýraznější od poloviny května a index se dostal rovněž na nejnižší hodnoty za posledních více jak pět týdnů. Kladná páteční seance (podpořená dobrými daty z trhu práce) však dokázala průběžně ztráty smazat a indexy se dostaly do mírně kladného teritoria. Z důležitých dat byl v úvodu týdne rovněž zveřejněn index ISM v průmyslu, který podstatným způsobem překonal očekávání. Sledovaný zápis z jednání FEDu přinesl informace o částečné rozpolcenosti jednotlivých členů ohledně toho, kdy začít s redukcí bilance. Růst výnosů na dluhopisových trzích se udržel, což obecně vyhovovalo finančnímu sektoru. Ten byl tak nejrůstovějším sektorem a připsal si 1,47%. Akcie Bank of America či JP Morgan posílily o více jak 2%. V kladných číslech byl i průmyslový sektor (+0,66%) a to i přes více jak 3% propad akcií General Electric (negativní komentář a snížení cílové ceny od JP Morgan na 22 USD). Ze sektorového pohledu se naopak nedařilo telekomunikacím (-2,18%) a sektoru real estate (-1,5%), kde jsou tradičně vyšší dividendové výnosy a sektory tak v kontextu růstu výnosů na dluhopisovém trhu ztrácejí částečně na atraktivitě. Ropa zastavila svůj růst a v druhé polovině týdne převážně ztrácela, což se projevilo rovněž na výkonnosti energetických titulů (-1,25%). Za poklesem mohly částečně stát zprávy o negativním postoji Ruska s dalším snižováním těžebních kvót. V úvodu týdne firmy z automobilového průmyslu reportovaly měsíční prodeje, statistiky byly vesměs dobré a akciím GM či Fortu se dařilo. Na týdenní bázi nakonec o většinu zisků přišly (GM +0,2%, F +0,6%), oproti akciím Tesla to byl však super výsledek. Výrobce elektromobilů navázal na své propady z minulého týdne a po slabých objednávkách titul oslabil o více jak 13%.

Index	30. 6. 2017	7. 7. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	21 349,63	21 414,34	+64,71 (+0,30 %)
S&P 500	2 423,41	2 425,18	+1,77 (+0,07%)
NASDAQ Composite	6 140,42	6 153,079	12,659 (+0,21%)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (červen):** aktuální hodnota: 57,8, očekávání trhu: 55,0, předchozí hodnota: 54,9
- **Stavební výdaje (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 0 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -1,4 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (květen - konečný):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: -1,0 %, předchozí hodnota: -1,1 %
- **Zakázky na kapitálové statky bez zbraní a letadel (květen - konečný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -0,2 %
- **Průmyslové objednávky (květen):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **Změna zaměstnanosti ADP (červen):** aktuální hodnota: 158 tis., očekávání trhu: 185 tis., předchozí hodnota: 253 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (1. července):** aktuální hodnota: 248 tis., očekávání trhu: 244 tis., předchozí hodnota: 244 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (24. června):** aktuální hodnota: 1956 tis., očekávání trhu: 1940 tis., předchozí hodnota: 1948 tis.
- **ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompozitní (červen):** aktuální hodnota: 57,4, očekávání trhu: 56,5, předchozí hodnota: 56,9
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (červen):** aktuální hodnota: 222 tis., očekávání trhu: 177 tis., předchozí hodnota: 138 tis. / revize: 152 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (červen):** aktuální hodnota: 4,4 %, očekávání trhu: 4,3 %, předchozí hodnota: 4,3 %

Firemní zprávy

- **Tesla 3/7** - Zakladatel a CEO Tesly Elon Musk na svém twitterovém účtu oznámil, že výroba dlouho očekávaného modelu Modelu 3 začne v pátek 7. července. Musk na twitteru informoval o tom, že Model 3 splnil veškeré požadavky amerických regulátorů na výrobu již dva týdny před oficiálním termínem. Posléze dodal, že prvních 30 zákazníků by se mohlo nového modelu dočkat již 28. července. Výroba podle Muska poroste exponenciálně a v prosinci by již mohla dosáhnout výše 20 tisíc vozů.
- **Bank of America 4/7** - Buffetova Berkshire Hathaway hodlá uplatnit warranty s realizační cenou 7,14 dolarů na akcii v celkové výši 5 miliard dolarů. Vzhledem k tomu, že akcie Bank of America se obchodují nad 24 dolary za akcii, získá tak Buffet celkový objem akcií ve výši 17 miliard dolarů. Kromě zisku zhruba 12 miliard se tak stane také největším akcionářem banky. Warren Buffet uplatní warranty vzniklé na základě investice v roce 2011. Bank of America se tehdy potýkala v problémech souvisejících s finanční krizí, která se americkou ekonomikou prohnala mezi lety 2007 až 2009. Berkshire Hathaway do banky investovala právě zmíněných 5 miliard dolarů výměnou za prioritní akcie s warranty na nákup 700 milionů kmenových akcií. Tato finanční infuze tehdy Bank of America pomohla rozptýlit pochybnosti o tom, zda má banka dostatečný kapitál.

USA

Očekávané události

- **Výsledky firem za 2Q17:**
 - 11/7 PepsiCo
 - 14/7 JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo
- 12/7 Běžová kniha Fedu
- 13/7 Výrobní inflace (PPI index)
- 13/7 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 14/7 Spotřebitelská inflace (CPI index)
- 14/7 Maloobchodní tržby
- 14/7 Průmyslová produkce
- 14/7 Spotřebitelská důvěra podle University of Michigan

Německo

Německé akcie po čtyřtýdenním poklesu dokázaly zastavit svůj propad a index DAX vykázal kladné zhodnocení. Na týdenní bázi si připsal 0,52%. V průběhu týdne si velmi dobré zhodnocení připisovaly především bankovní tituly, které pozitivně reagovaly na pokračující růst výnosů na dluhopisovém trhu. Situaci v druhé polovině týdne podpořil zápis z jednání ECB, který opět více poukázal na blížící se zpříšňování měnových podmínek. Výnos německého bundu se dostal na nejvyšší hodnoty od začátku roku 2016. Celoevropský index finančních titulů si připsal 2,9%. Německá Deutsche Bank si připsala 7,4%, konkurenční Commerzbank 6,5%. Zhodnocení přes 5% si připsaly akcie Adidasu, kterým pomohl pozitivní komentář od HSBC. Titulu bylo rovněž zvýšené doporučení na „koupit“ a cílová cena na 210 EUR. Především v úvodu týdne se dařilo ocelářské společnosti Thyssenkrupp, když media přišla s informací, že rozhodnutí o zvažované fúzi evropské divize s ocelárnou Tata by mohlo přijít ještě v tomto měsíci.

Index	30. 6. 2017	7. 7. 2017	Změna
DAX 30	12 325,12	12 388,68	+65,56 (+0,52 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (červen - konečný):** aktuální hodnota: 59,6, očekávání trhu: 59,3, předchozí hodnota: 59,3
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (červen - konečný):** aktuální hodnota: 54,0, očekávání trhu: 53,7, předchozí hodnota: 53,7
- **Podnikové objednávky (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (květen):** aktuální hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: 4,5 %, předchozí hodnota: 3,5 % / revize: 3,3 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (květen):** aktuální hodnota: 5,0 %, očekávání trhu: 4,0 %, předchozí hodnota: 2,9 % / revize: 2,8 %

EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů Markit (červen - konečný):** aktuální hodnota: 57,4, očekávání trhu: 57,3, předchozí hodnota: 57,3
- **Míra nezaměstnanosti (květen):** aktuální hodnota: 9,3%, očekávání trhu: 9,3 %, předchozí hodnota: 9,3 %
- **PPI (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 3,3 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 4,3 %
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (červen - konečný):** aktuální hodnota: 55,4, očekávání trhu: 54,7, předchozí hodnota: 54,7
- **Maloobchodní tržby (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,5 % / revize: 2,6 %

Firemní zprávy

- **Volkswagen 3/7** - Francouzská divize německé automobilky Volkswagen vykazovala podle německého týdeníku Der Spiegel roky nadhodnocená čísla o svých prodejkách. Týdeník se odkazuje na interní audit společnosti. Podle Der Spiegel se falšované statistiky mohou týkat až 800 tis. vozů. Německá automobilka se odmítla k situaci vyjádřit. Podle týdeníku může aféra souviset s nedávným odvoláním šéfa francouzské divize Jacquese Rivoala. Ten nečekaně rezignoval na svoji pozici měsíc poté, co se audit dostal k lidem z wolfsburského prostředí a šéfovi celé skupiny M. Müllerovi.

Očekávané události - Německo

- 10/7 Obchodní bilance
- 10/7 Běžný účet platební bilance
- 13/7 Spotřebitelská inflace (CPI index)

Očekávané události - Eurozóna

- 12/7 Průmyslová produkce
- 14/7 Registrace nových automobilů
- 14/7 Obchodní bilance

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 nenese 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