

Česká republika

Pražská burza si připsala čtvrtý růstový týden v řadě, když index PX tentokrát posílil o 0,41%. Index se posunul k hranici 1015 bodů, kterou se v průběhu týdne opakovaně pokoušel překonat, což se však výrazněji nepodařilo a na těchto úrovních byla po předchozích růstech znát rezistence. Pohyb Erste Group pod hranici 900 Kč netrval příliš dlouho a kurz bankovního titulu se rychle vrátil na vyšší úroveň a vytvořil nová maxima (nejvýše od února 2011). Růst byl podpořen vylepšeným ratingem ze strany agentury Moody's. Na týdenní bázi posílil kurz o 2,64%. Pokud pomineme Pegas a Fortunu, kde díky odkupům panují specifické podmínky, je Erste z hlavních titulů na našem trhu tím nejvíce překoupeným a v případě zhoršeného sentimentu bude nejvíce náchylným k možné korekci a vybírání krátkodobých zisků. Společnost bude v pátek reportovat své výsledky, což bude důležitým kurzotvorným prvkem pro další období. Spekulovalo na růst sazeb na blížícím se zasedání ČNB svými výroky trochu podtrh viceguvernér Tomšík, což částečně přibrzdilo rozlet Komerční banky. Ta se v týdnu obchodovala již nad 970 Kč, ale v druhém polovině týdne ztrácela a zavřela nakonec slabší o 1,35%. Moneta se po dvou měsících dokázala vrátit nad hranici 80 Kč, kde v průběhu týdne i zavřela. Páteční obchodování přineslo mírný pokles a návrat pod tuto metu, na týdenní bázi růst o 1,21%. Další neúspěšný boj o zdolání hranice 400 Kč vedl ČEZ, když opakovaně zavíral na relativně „umělé“ vytvořeném kurzu 399,90 Kč. Na týdenní bázi minimální změna o -0,25%. Pokračování výsledkové sezony obstarala mediální CME a telekomunikační společnost O2. U CME se potvrzují pozitivní tendence z předchozích období, vedení potvrdilo výhled a pokračující snahy o snížení dluhového zatížení. Kurz po výsledcích posiloval, na týdenní bázi si připsal 1,58%. V podstatě identickou změnu zaznamenaly na týdenní bázi i akcie O2, které posílily o 1,57%. Výsledky za 2Q dopadly dle očekávání, zajímavostí je prodloužení licence na používání značky. Na nová historická maxima se dostala Fortuna, které posílila o 1,09% na 143,55 Kč. Pokles o více jak 2% byl k vidění u Unipetrolu, který částečně korigoval předchozí silný růst a vrátil se pod hranici 300 Kč. Podobná situace byla k vidění u Philip Morris, kde se titul vrátil na úroveň 15 tis. Kč (-2,91%).

Index	21. 7. 2017	28. 7. 2017	Změna
PX	1 004,19	1 008,33	+4,14 (+0,41 %)

Klíčové události

- **Podnikatelská důvěra** (červenec): aktuální hodnota: 15,4, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 14,4
- **Index spotřebitelské důvěry** (červenec): aktuální hodnota: 3,3, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,8
- Česká koruna opakovaně atakovala hranici 26 Kč za EUR a v průběhu úterního obchodování se na krátkou dobu dostala pod tuto úroveň. Předpoklad růstu sazeb již na dalším srpnovém zasedání aktuálně kromě analytiků Bank of America rovněž sdílí i Societe Generale. Ke zvyšování sazeb se v týdnu vyjádřil i viceguvernér Tomšík, který označil pokračující uvolňování ze strany ECB a nulové sazby ve většině vyspělých zemí za značné omezení pro další rozhodování. Předčasné zvyšování sazeb by podle něho vedlo ke zvýšení tlaku na posílení koruny a to by se promítalo do inflace.

Firemní zprávy

- **CME 25/7** - Televizní skupina reportovala výsledky za druhý kvartál. Výnosy skončily mírně pod odhady, naopak OIBDA a čistý zisk nad konsensem. Firma vykázala celkové čisté výnosy ve výši 181,9 milionů dolarů při odhadu trhu 183,8 milionů dolarů. Výnosy tak i přesto, že nenaplnily konsensus trhu, v meziročním srovnání vzrostly o 5,5 % v konstantních směnných kurzech (4 % v aktuálních). Naopak provozní zisk OIBDA společnost reportovala nad konsensem odhadu analytiků oslovených agenturou Reuters, a to v hodnotě 61,2 milionů dolarů. Konsensus byl 59,4 milionů dolarů. OIBDA tak v meziroční komparaci vzrostl o 15 % v konstantních kurzech (14 % v

Česká republika

aktuálních). CME ve druhém kvartále posléze hospodařila s čistým ziskem 27,9 milionů dolarů, přičemž analytici čekali zisk 25 milionů dolarů. Společnost tak překonala ztrátu z minulého roku, která činila 141 milionů dolarů a byla spojena s refinancováním dluhu. Výnosy za prvních šest měsíců tohoto roku jsou 316,9 milionů dolarů, což se rovná v meziročním srovnání růstu o 7 % v konstantních kurzech. OIBDA za první pololetí vzrostl v neměnných kurzech o 20 %, když se dostal na úroveň 83,3 milionů dolarů. Výnosy z televizní reklamy za první pololetí meziročně vzrostly o 4 % v konstantních směnných kurzech, což podle CME reflektuje rostoucí poptávku v Rumunsku a vyšší úroveň výdajů v České republice a na Slovensku. Poplatky za distribuci kanálů od provozovatelů kabelových a satelitních televizí a výnosy z předplatného vzrostly za druhý kvartál meziročně o 23 % v konstantních kurzech (20 % v aktuálních).

- **CME 27/7** – Komerční banka zvyšuje cílovou cenu pro akcie CETV na 5 USD z původních 4,2 USD. Doporučení bylo ponecháno na stupni „koupit“.
- **ČEZ 28/7** - V černouhelné elektrárně Dětmarovice patřící společnosti ČEZ hořelo. Zprávu přinesla agentura ČTK. Podle předběžného odhadu hasičů se může škoda pohybovat kolem 100 mil. Kč. ČEZ však tuto částku nepotvrdil. Oblastní mluvčí ČEZu Marie Pásková sdělila, že škodu zatím není možné určit. Elektrárna je nyní odstavena. Zatím není zřejmé, jak dlouho odstávka potrvá. Dětmarovice, s instalovaným výkonem 800 MW, již nepatří mezi páteřní uhelné elektrárny ČEZu. Jedná se o starší, méně vytěžovanou elektrárnu s roční produkcí elektřiny kolem 2,5 TWh a tepla kolem 800 TJ, jejíž loňská EBITDA dle výroční zprávy činila 320 mil. Kč.
- **Erste Group 27/7** – Ratingová agentura Moody's zvýšila dlouhodobý rating pro Erste Group na stupeň „A3“ z původního „Baa1“. Výhled byl změněn na „pozitivní“ z původního „stabilní“.
- **Kofola 25/7** - Kofola na svých webových stránkách zveřejnila pozvánku na valnou hromadu. Ta se uskuteční 25. srpna od 10.00 hod. v sídle firmy Nad Porubkou 2278/31a, 708 00 Ostrava-Poruba.
- **O2 28/7** - Společnost O2 meziročně navýšila za druhý kvartál tohoto roku konsolidované výnosy o 1,4 % na 9,26 mld. CZK. Čistý zisk operátora se meziročně zvýšil o 3,0 %. Zisk EBITDA vzrostl o 0,4 % na hodnotu 2,56 miliardy korun. Výnosy společnosti byly mírně pod konsensem analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Na úrovni zisku ale společnost překonala očekávání o 300 mil. CZK. Konsolidované provozní výnosy společnosti dosáhly za první pololetí 2017 výše 18,49 mld. CZK. Meziročně vzrostly o 1,4 %. Výrazněji rostly výnosy na Slovensku, kde meziročně vzrostly o 9,1 %. Výnosy mobilní divize se dostaly na hodnotu 9,79 mld. CZK za 1. pololetí 2017, což se rovná meziročnímu nárůstu o 3,5 %. Celkový počet mobilních zákazníků dosáhl k 30. červnu 2017 výše 4 903 tis., meziročně vzrostl o 0,1 %. Počet zákazníků smluvních služeb vzrostl o 2,1 % na 3 366 tis. Nejvíce ale rostl počet zákazníků využívajících internet v mobilu, který vzrostl o třetinu. Ukazatel ARPU, tedy průměrný měsíční výnos na zákazníka, byl v prvních třech měsících nového roku 290 CZK, meziročně o 1,5 % více. Podle společnosti byl negativní vliv tržních tlaků na snížení ceny za hlasové a SMS služby a dopad regulace roamingu více než kompenzován rostoucí kvalitou zákaznické báze a vyšší útratou za datové služby. Společnosti se *podařilo prodloužit dobu, po kterou budou moci využívat ochrannou známku O2 o další tři roky až do ledna 2022. I nadále zůstanou členem partnerského programu skupiny Telefónica. S tím bude spojená předplatba ve výši zhruba 900 milionů korun, kterou musí O2 zaplatit do konce tohoto roku.*
- **Unipetrol 27/7** – Společnost Wood&Co snížila doporučení pro Unipetrol na „držet“, cílová cena byla navýšena na 319 Kč.

Očekávané události

- 2/8 Komerční banka – výsledky za 2Q
- 3/8 ČNB – rozhodnutí o nastavení sazeb
- 4/8 Erste Group – výsledky za 2Q
- 4/8 Maloobchodní tržby

USA

Americké akcie zahájily týden v pozitivním duchu, když dokázaly navýšit svá dosavadní maxima, poté co byl v pondělí zveřejněn lepší index nákupních manažerů a následně data z realitního trhu. V centru pozornosti bylo zasedání americké centrální banky ve středu. Fed nicméně trhy ničím nepřekvapil. Úrokové sazby zůstaly dle očekávání beze změny a snižování bilance se odkládá pravděpodobně na září. Akciové indexy na výsledek zasedání víceméně nereagovaly. Dolar však reagoval oslabením a vítězem dne tak bylo vedle eura také zlato. Zvýšenou volatilitu na trhu přinesl až čtvrtek, kdy indexy zhruba v polovině obchodní seance zamířily strmě dolů. Do konce obchodování však stačily většinu ztrát vyrovnat. Propad byl s největší pravděpodobností spojen s vydáním varovného reportu od uznávaného quantového analytika Marka Kolanovicse z JP Morgan. Na konci týdne byl zveřejněn HDP za druhý kvartál, který ukázal na růst ekonomiky o 2,6 %, což bylo v souladu s analytickým konsenzem. Hlavní pohyby na jednotlivých titulech byly ve znamení reportovaných čísel v rámci výsledkové sezóny za druhý kvartál, když v tomto týdnu reportovala většina firem z indexu S&P 500. Z kraje týdne reportoval výsledek Alfabety, mateřská společnost Googlu. Výsledky byly ovlivněny vysokou pokutou ze strany Evropské komise kvůli zneužití výsadního postavení na trhu. Akcie po výsledcích oslabily o 3 %. Akcie Boeingu (+8 %) na výsledky a lepší výhled reagovaly největším jednodenním pohybem od roku 2009. Na vyšší úrovni se po výsledcích dostaly rovněž akcie AT&T, McDonald's, Coca-Cola nebo Altria. Poklesem reagovaly na zveřejněná čísla akcie společností 3M nebo Amgen. Zajímavý byl vývoj akcií Facebooku. Prvotní reakcí v poobchodní fázi byl pokles o 4 %, který však byl rychle smazán a druhý den před otevřením trhu se akcie obchodovaly již se ziskem necelých 8 %. Hodnota Facebooku narostla za poslední 4 roky o necelých 600 %. Twitter se naopak propadl o 10 %, když firmě přestal růst počet aktivních uživatelů. Velké kapitálové výdaje měly vliv na nižší zisk Amazonu, akcie reagovaly poklesem o 3 %. V pátek se také vyprodávaly akcie Starbucks kvůli obavám z pomalejšího růstu firmy. V konečném součtu index S&P 500 zakončil týden na červené nule. Bluechipový Dow Jones si díky lepším výsledkům svých členů připsal 1 %. Na politické scéně se americkým zákonodárcům znovu nepodařilo zrušit ObamaCare a vedle daňových změn budou zanedlouho muset opět řešit záležitosti spojené s dluhovým stropem.

Index	21. 7. 2017	28. 7. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	21 580,07	21830,31	+250,24 (+1,16 %)
S&P 500	2 472,54	2472,10	-0,44 (-0,02 %)
NASDAQ Composite	6 387,75	6374,67	-13,08 (-0,2 %)

Klíčové události

- **Prodeje existujících domů** (m-m) (červen): aktuální hodnota: -1,8%, očekávání trhu: -0,9 %, předchozí hodnota: 1.1%
- **Zasedání Fedu** – sazby bez změny
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby** (červen – předběžný): aktuální hodnota: 6,5%, očekávání trhu 3.9%, předchozí hodnota: -0.8%
- **HDP 2Q** - aktuální hodnota: 2.6%, očekávání trhu 2.7%, předchozí hodnota: 1.4%

Firemní zprávy

- **Alphabet 24/7** – Matka Google, skupina Alphabet, včera reportovala výsledky za druhý kvartál roku 2017. Čistý zisk Alphabetu sice poklesl nejvýrazněji od roku 2008, avšak klíčovou roli v tom hrála rekordní pokuta ve výši 2,7 miliardy dolarů, kterou společnost dostala od Evropské komise. Firma byla potrestána za zneužití dominantního postavení na trhu při praktikách s výsledky vyhledávání. Zisk tak ve druhém čtvrtletí poklesl o 28 %, bez vlivu zmiňované pokuty by posléze čistý zisk v meziročním srovnání vzrostl o 28 % a dosáhl by tak výše 6,3 miliardy dolarů. Zisk na akcii překonal konsensus analytiků. Celkové tržby meziročně vzrostly o 21 %.
- **McDonalds 25/7** - Společnosti McDonald's se ve druhém kvartále dařilo. Fastfoodový řetězec za 2Q zaznamenal růst porovnatelných tržeb o 6,6 %, očekávalo se zvýšení o 3,7 %. To je nejlepší výsledek za posledních 5 let. Celkové tržby vzrostly o 36 % na 6,05 mld. USD. Očištěný zisk na akcii činil 1,70 USD. Společnost dosáhla dobrých výsledků navzdory nepříznivým výhledům pro restaurace a občerstvovací zařízení. CEO společnosti Steve Easterbrook tak může slavit úspěch, neboť McDonald's opět upevňuje svou pozici na trhu s rychlým občerstvením. Společnost v minulých letech ztratila velké množství zákazníků, kteří přešli ke konkurenčním řetězcům, v poslední době však firma zaznamenává zlepšující se statistiky. Za lepšími výsledky stojí také obměna produktů, nabídka zdravějších jídel, používání kvalitnějších ingrediencí a nápoje za 1 americký dolar.
- **General Motors 25/7** – Očištěný zisk na akcii překonal meziročním růstem o 5,6 % konsensus trhu. Tržby společnosti však skončily pod odhady analytiků. I přes nepříznivé prostředí na trhu ponechává General Motors výhled pro fiskální rok na nezměněný, tedy v rozmezí 6 až 6,50 dolarů na akcii na úrovni zisku na akcii. Prodeje nových automobilů by měli na americkém trhu tento rok poklesnout poprvé od finanční krize z let 2007 až 2009. Narozdíl od zisku na akcii, tržby společnosti skončily pod odhady analytiků, když v meziročním srovnání poklesly o 1,1 %. Trh automobilů v zámoří není v dobré kondici, když prodeje automobilů klesají po většinu tohoto roku. I přes nepříznivé prostředí na trhu ponechává General Motors výhled pro fiskální rok na nezměněný, tedy v

USA

rozmezí 6,00 až 6,50 dolarů na akcii na úrovni EPS.

- **United Technologies 25/7** - Společnost vyrábějící vše od proudových motorů až po výtahy reportovala výsledky za druhý kvartál tohoto roku. Firma reportovala pozitivní výsledky, kterým pomáhal výtahový business společně se silnou poptávkou po vytápěcích a chladicích systémech. Konglomerát v souvislosti s výsledky za druhé čtvrtletí taktéž vylepšil výhled pro fiskální rok 2017. Nově United Technologies očekává organické tržby v rozmezí 3% až 4% růstu. Jedná se o mírné zlepšení výhledu z předchozího 2% až 4% očekávaného růstu. Dolní hranice výhledu byla ze strany United Technologies zvýšena také v oblasti očištěného zisku na akcii, který v současnosti firma očekává v rozmezí 6,45 až 6,60 dolarů na akcii. Minulý výhled projektoval 6,30 až 6,60 dolarů na akcii.
- **Boeing 26/7** - Americký výrobce letadel a letadlové techniky Boeing reportoval výsledky za druhé čtvrtletí. Firma spolu s kvartálními výsledky zlepšila výhled pro fiskální rok. Výsledky na úrovni tržeb však nenaplnily očekávání, když hlavní klesaly více, než předpokládaly v konsensu analytici oslovení agenturou Bloomberg. Celkové tržby poklesly o 8 %, což je mírně více než čekali analytici. Naopak zisk překonal odhady, když EPS firma reportovala ve výši 2,89 dolarů na akcii při konsensu 2,57 dolarů. Stejně tak i jádrový zisk na akcii překonal odhady, když se dostal na hodnotu 2,55 dolarů na akcii při odhadech 2,30 dolarů na akcii. Akcie společnosti po reportu a zlepšeném výhledu výrazně rostly.
- **Coca-Cola 26/7** - Nápojový gigant Coca - Cola reportoval výsledky za druhý kvartál fiskálního roku. Výsledky mírně předčily konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Firma nadále pokračuje ve významné restrukturalizaci svého podnikání, přičemž v prohlášení tvrdí, že právě restrukturalizace se ve druhém čtvrtletí postarala významným způsobem o pokles celkových tržeb. Ty v meziročním srovnání klesly o 16 %. Provozní marže společnosti poklesla o 335 bazických bodů, naopak porovnatelná provozní marže vzrostla o 375 b.b. Největší výrobce šumivých nápojů na světě nadále pokračuje ve změně směru svého businessu. Firma prodává zbytky svých podniků na výrobu plodin a zaměřuje se na nové produkty, jelikož se snaží diverzifikovat od nabídky pouhých sladkých nápojů. V dubnu tohoto roku Coca - Cola oznámila, že plánuje snížit počet svých zaměstnanců o 20 %, což by se mělo do roku 2019 projevit v ročních úsporách ve výši 3,8 miliardy dolarů.
- **Facebook 26/7** - Největší světová sociální síť reportovala včera večer po uzavření trhů výsledky za druhý kvartál tohoto roku. Čistý zisk společnosti dosáhl v meziročním srovnání nárůstu o 71 %. Výnosy Facebooku posléze vzrostly o skoro polovinu, konkrétně o 47 %. Výnosy i očištěný zisk na akcii překonal očekávání analytiků. Výnosy i zisk rostly velmi podobně jak v 1Q 2017, kdy zisky a výnosy vzrostly o 76 %, resp. 49 %.

Očekávané události

- **Výsledky firem za 2Q17:**
 - 1/8 Pfizer, Apple
 - 2/8 Mondelez, Time Warner, Metlife
 - 3/8 Allergan, Duke Energy, Kraft Heinz
 - 4/8 Berkshire Hathaway
- 31/7 Chicago PMI
- 1/8 Výrobní ISM, Markit PMI, osobní příjem, osobní výdaje, stavební výdaje
- 2/8 Změna zaměstnanosti ADP
- 3/8 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (F), podnikové objednávky
- 4/8 Změna zaměstnanosti NFP

Německo

Německý DAX na počátku týdne negativně překvapily další informace z automobilového sektoru. Po problémech s diesellovými motory se objevily zprávy o kartelovém chování mezi Daimlerem, BMW a Volkswagenem, které mělo trvat od 90. let. Dle dostupných informací se Daimler rozhodl spolupracovat s úřady a došlo tak k velkému snížení důvěry u konkurenčních firem, se kterými přitom spolupracuje při vývoji nových technologií. V pátek ještě k tomu soud ve Stuttgartu, kde má sídlo Mercedes a Porsche, rozhodl o zákazu diesellových aut ve městě. Akcie automobilek tak zaznamenaly další pokles a negativní sentiment v sektoru trvá dál. Investory nepotěšily ani výsledky Deutsche Bank, titul reagoval poklesem o 6 %. Rovněž se propadly akcie Bayeru, který zhoršil výhled pro celý fiskální rok 2017. Reportovaná čísla a zveřejněný výhled nenadchly ani v případě Chemičky BASF (-1 %). Lepší výsledky a výhled naopak představil Adidas, jehož akcie vyskočily o 9 % nad úroveň 190 EUR. Německým exportně orientovaným firmám celkově nesvědčí silnější euro, které tak tlačí DAX na nižší úroveň. V posledních týdnech tak německé akcie byly o poznání slabší než americký trh. Index DAX zakončil týden u hranice 12 tisíc bodů.

Index	21. 7. 2017	28. 7. 2017	Změna
DAX 30	12 240,06	12154,24	-85,76 (-0,38 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME** (červenec - předběžný): aktuální hodnota: 58,3, očekávání trhu: 59,2, předchozí hodnota: 59,6
- **Index IFO očekávání** (červenec): aktuální hodnota: 107,3, očekávání trhu: 106,5, předchozí hodnota: 106,8
- **Index IFO hodnocení současných podmínek** (červenec): aktuální hodnota: 125,4, očekávání trhu: 123,8, předchozí hodnota: 124,1
- **Index importních cen (y-y)** (červen): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 4,1%
- **Spotřebitelská důvěra GfK** (srpen): aktuální hodnota: 10,8, očekávání trhu: 10,6, předchozí hodnota: 10,6

EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů Markit/BME** (červenec - předběžný): aktuální hodnota: 56,8, očekávání trhu: 57,2, předchozí hodnota: 57,4
- **Ekonomická důvěra** (červenec): aktuální hodnota: 111,2, očekávání trhu: 110,8, předchozí hodnota: 111,1
- **Spotřebitelská důvěra** (červenec - konečný): aktuální hodnota: -1,7, očekávání trhu: -1,7, předchozí hodnota: -1,7

Firemní zprávy

- **Daimler 26/7** - Matka známé automobilové značky Mercedes - Benz, společnost Daimler, reportovala výsledky za druhý kvartál fiskálního roku. Výsledky automobilky zůstaly pod očekáváními trhu, a to i přesto, že firma reportovala rekordní prodeje vozů i celkové tržby. Čistý zisk společnosti v meziročním srovnání vzrostl o 2 %, celkové tržby posléze o 7 %. Provozní marže pro samotné automobily Mercedes pro tento kvartál činila 10,20 %, což je nárůst o takřka 4 procentní body z předchozí hodnoty 6,4 %. Celkový provozní zisk celé skupiny meziročně poskočil o 15 % na 3,75 miliard eur. Ten byl tažený zejména 70% (na 2,4 miliard eur) růstem ziskovosti právě divize Mercedes- Benz. Celkové prodeje Daimleru za druhé čtvrtletí činily 822 504 vozů, což je ve srovnání s druhým kvartálem minulého roku růst o 8 %. Prodeje jednotky Mercedes - Benz posléze vzrostly o 9 % na 595 178 automobilů.
- **Deutsche Bank 27/7** – Výnosy společnosti klesly meziročně o 10 % na 6,616 mld. EUR. Zaostaly tak o 4 % za očekávaním analytiků. Úrokový výnos meziročně klesl o 15 %. Společnosti se podařilo dosáhnout čistého zisku ve výši 466 mil. EUR. Zisk před zdaněním se však meziročně více než zdvojnásobil a byl vyšší než očekávání analytiků. K dosažení zisku společnosti pomohly nižší výdaje. Výdaje dosáhli 5,715 mld. EUR, což bylo výrazně méně než analytiky očekávaných 6,417 mld. EUR. Meziročně klesly o 15 %. Výrazně klesaly výnosy z korporátního a investičního bankovníctví, meziročně klesly o 16 %. Deutsche Bank také ztrácela na úrovni výnosů z obchodování na akciových trzích, které meziročně klesly o 28 % kvůli nízké volatilitě akciových trhů. Podobných poklesů z výnosů z investiční divize dosáhly i největší americké banky, které reportovaly minulý týden.
- **Bayer 27/7** - Německý agrochemický a farmaceutický konglomerát Bayer reportoval za druhé čtvrtletí tohoto roku výsledky pod očekávanými analytiků. Tržby Bayeru v meziročním srovnání vzrostly o 3 %. Čistý zisk meziročně klesl o 11,3 %, přičemž zisk EBITDA vzrostl o 1,14 %. Zisk rostl farmaceutické divizi a skupině Cavestro, která zaznamenala nárůst EBITDA o 57 % na 848 mil. EUR. Bayer i nadále snižuje svůj podíl ve společnosti Cavestro, za tento kvartál z 53 % na 44,8 %. Nedařilo se naopak divizi zemědělských chemikálií a

Německo

spotřebních zdravotnických výrobků, kterou poškodila snížená poptávka po produktech ve Spojených státech. Společnost i nadále plánuje do konce roku uzavřít akvizici agrochemického giganta Monsanto Co. za 66 mld. USD. Společnost snížila svůj celoroční výhled tržeb z 51 mld. na 49 mld. EUR.

- **Volkswagen 27/7** - Německá automobilka Volkswagen Group v druhém kvartále 2017 reportovala meziroční nárůst tržeb o 4,7 % na 59,67 mld. EUR. Celosvětově objem prodaných vozů meziročně vzrostl o 2 % na 2,66 mil. vozů. Zisk před zdaněním v meziročním srovnání poskočil z 1,6 mld. na 4,34 mld. EUR. Zisk po zdanění tak dosáhl 3,2 mld. EUR. Provozní zisk společnosti vzrostl o 3,7 % na 4,55 mld. EUR. Provozní marže automobilka vykazala na 7,6 %, před rokem provozní marže byla na 3,3 %. Provozní zisk největší divize podle tržeb Volkswagen osobních aut se zdvojnásobil z 0,9 mld. na 1,8 mld. EUR v meziročním srovnání. Zisk Audi naopak zůstal na 2,7 mld. EUR. Porsche zisk mírně vylepšil, z předchozích 1,8 mld. EUR v prvním kvartále 2016 na současných 2,1 mld. EUR. Výrazně se dařilo divizi SEAT, která meziročně navýšila zisk o 40,9 % na 130 mil EUR. Provozní zisk skupiny Škoda Auto vzrostl o 25,5 % na 860 mil. EUR převážně díky rostoucímu objemu prodaných vozů, zlepšené marži a pozitivním směnným kurzům.

Očekávané události - Německo

- 1/8 Markit PMI ve výrobě (F), míra nezaměstnanosti
- 3/8 Markit PMI ve službách a kompozitní
- 4/8 Podnikové objednávky

Očekávané události - Eurozóna

- 31/7 CPI, míra nezaměstnanosti
- 1/8 HDP 2Q, Markit PMI (F)
- 2/8 PPI
- 3/8 Maloobchodní tržby, Markit PMI ve službách a kompozitní

Výsledky firem za 2Q 2017

- 1/8 Infineon, HeidelbergCement, Fresenius, Fresenius Medical Care
- 2/8 Commerzbank, Lufthansa, Vonovia
- 3/8 Merck, Siemens, Deutsche Telekom, Adidas, Continental, Beiersdorf, BMW, ProSiebenSat.1
- 4/8 Allianz

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), Lukáš Brodniček (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), Jan Kregl (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