

Česká republika

Pražská burza na začátku srpna rozšířila své zisky a v kladných hodnotách se pohybuje již pět týdnů v řadě. Index PX posílil o 1,77%, což byl nejsilnější týdenní růst od konce dubna. Tento růst posunul index těsně pod úroveň letošních maximálních hodnot. Pokud se přičtou vyplacené dividendy, tak index nová letošní maxima vytvořil. Hlavními tahouny růsty byly bankovní tituly, když Erste Group a Komerční banka reportovaly své výsledky. Obě společnosti překonaly očekávání trhu, když společným jmenovatelem byly velmi nízké náklady na riziko. Pozitivním faktorem pro bankovní sektor rovněž je, že se ČNB rozhodla zvýšit úrokové sazby. Jednalo se o první zvýšení od roku 2008. Obě zmiňované banky si připsaly růst o více jak 4%. Komerční banka zavírala na letošním maximu, pro Erste Group jsou to dokonce nejvyšší úrovně od krizového roku 2008. VIG posílil o 0,8%, ze sentimentu nevytěžily nic akcie Monety, které naopak o 1,07% oslabily. Moneta oznamuje své výsledky ve čtvrtek 10.8. ČEZ nadále osciloval těsně pod hranici 400 Kč, na týdenní bázi nepatrná změna o -0,23%. Energetická společnost oznamuje své výsledky v úterý 8.8. Do třetice očekávané výsledky a to Kofola, která je oznámí hned v úvodu týdne v pondělí. Odkup akcií za 440 Kč byl ukončen. Kurz akcií se při malém objemu vrátil blíže k hranici 400 Kč, kde se pohyboval před oznámením transakcí o změnách podílů ve společnosti. Zpět na hranici 15.500 Kč se vrátili akcie tabákové společnosti Philip Morris, kurz na týdenní bázi posílil o 3,33%. Mírně v červených číslech zavíraly akcie mediální firmy CME, týdenní ztráta 1,4%. Pegas pokračuje v realizaci záměru na stavbu nové linky v JAR, když došlo k podpisu smlouvy na dodávku zařízení. Kurz posílil o 0,49% a drží se lehce nad avizovanou cenou odkupu 1010 Kč ze strany minoritního akcionáře.

Index	28. 7. 2017	4. 8. 2017	Změna
PX	1 008,33	1 026,21	17,88 (+1,77 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 4,5 %, očekávání trhu: 5,5 %, předchozí hodnota: 5,3 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 6,6 %, očekávání trhu: 5,6 %, předchozí hodnota: 5,7 %
- Bankovní rada ČNB na svém jednání rozhodla **zvýšit dvoutýdenní repo sazbu** z 0,05 % na 0,25 %. Současně rozhodla o zvýšení lombardní sazby o 25 bazických bodů na 0,50 % a o ponechání diskontní sazby na úrovni 0,05 %. Jedná se o první změnu úrokových sazeb od listopadu 2012, kdy došlo ke snížení repo sazby na tzv. technickou nulu (0,05 %). Dnešní rozhodnutí současně představuje první zvýšení domácích úrokových sazeb od února 2008.

Firemní zprávy

- **ČEZ 31/7** – Tiskový mluvčí energetické společnosti potvrdil, že společnost je pojištěna proti škodám způsobeným požárem v elektrárně Dětmarovice. Proti ušlým výnosům společnost pojištěna není. Odhad doby odstávky aktuálně není firma schopna poskytnout.
- **Erste Group 4/8** – Erste Group dnes představila výsledky svého hospodaření za 2Q/17. Reportovaným čistým ziskem ve výši 362,5 mil. EUR překonala rakouská banka naše i tržní odhady o cca 8 % zejména vlivem vyšších čistých úrokových výnosů a nižších rizikových nákladů. Ostatní položky na provozní úrovni se vyvíjely v souladu s našimi odhady. Na dnešním výsledkovém reportu pozitivně vnímáme vedle nízkých rizikových nákladů i mezikvartální nárůst čisté úrokové marže. Navzdory slušným číslům za první pololetí však management banky pouze potvrdil výhled hospodaření pro letošní rok. **Čisté úrokové výnosy** za 2Q/17 vykázala Erste Group **meziročně nižší o 0,9 % ve výši 1 092 mil. EUR**, přičemž naše i tržní odhady počítaly s mírně nižšími hodnotami (1 070 mil. EUR). **Výnosy z poplatků a provizí** zaznamenaly v uplynulém čtvrtletí meziroční nárůst o 2,6 % na 453,2 mil. EUR. Zatímco poplatkové výnosy banky z úvěrových obchodů meziročně klesly, významný nárůst poplatkových výnosů dosáhla Erste Group v oblasti obchodů s cennými papíry a správy klientských aktiv.

Česká republika

Pozitivně vnímáme **mezikvartální růst čistě úrokové marže** z 2,33 % (1Q/17) na 2,44 %. **Celkové výnosy** Erste Group tak za uplynulé čtvrtletí dosáhly výše 1 675,2 mil. EUR (-0,7 % r/r) a zejména vlivem vyššího čistého úrokového výnosu mírně překonaly tržní odhady. **Provozní zisk** ve výši 690 mil. EUR (-3,6 % r/r) tak předčil tržní projekci o 3,6 %. Příznivé makroekonomické podmínky středoevropských ekonomik odráží velmi nízké náklady na riziko ve výši 38,6 mil. EUR. **Čistý zisk** ve výši 362,5 mil. EUR (-36,1 % r/r) překonal tržní odhady (335 mil. EUR) zejména vlivem vyššího čistého úrokového výnosu a nižších rizikových nákladů. Kapitálová přiměřenost banky (CET1) dosahuje ke konci 1H/17 úrovně 13,2 %. Návrh vlastního kapitálu očištěného o nehmotný majetek činí za první pololetí 11,1 %. Navzdory slušným reportovaným výsledkům management banky pouze potvrdil výhled hospodaření pro letošní rok, jenž počítá s návratností vlastního kapitálu (ROTE) na úrovni +10 %, který je založen na předpokladech meziročně stabilních výnosů (v nejlepším možném případě) a růstu provozních nákladů o 1 – 2 %. Náklady na riziko by měly ve druhé polovině roku dosáhnout přibližně stejných hodnot jako v prvním pololetí (11 b.b.), tzn. výrazně méně oproti původním předpokladům ze začátku roku při 30 b.b. průměrného klientského portfolia. Dividenda Erste Group za letošní rok by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,2 EUR/akcii.

- **Fortuna 1/8** - Valná hromada sázkové kanceláře Fortuna schválila na mimořádném setkání akvizice rumunských firem od majoritního vlastníka Forbet Holdings.
- **Komerční banka 2/8** - Komerční banka představila výsledky svého hospodaření za 2Q/2017, které vnímáme mírně pozitivně. KB překonala na úrovni čistého zisku naše i tržní odhady zejména vlivem vyššího zisku z finančních operací a mimořádně nízkých rizikových nákladů. Ostatní položky na provozní úrovni se vyvíjely v souladu s trendy předchozích čtvrtletí a nepředstavovaly z našeho pohledu výraznější překvapení. **Celkové provozní výnosy** KB za 2Q/17 po očištění o jednorázový výnos z prodeje podílu ve VISA Europe (ve 2Q/16) meziročně vzrostly o 2,4 % na 7 809 mil. Kč. **Čisté úrokové výnosy banky** ve výši 5 148 mil. Kč (-1,2 % r/r) nepatrně zaostaly za tržním konsensem. Prostředí nízkých sazeb na trhu se negativně promítlo na reinvestičních výnosech z depozit a negativní vliv na čisté úrokové výnosy banky měla i silná konkurence na úvěrovém trhu, která nadále stlačovala úvěrové marže. Zklamáním je pro nás slabší meziroční tempo růstu hrubých úvěrů o 5,1 % na 599,8 mld. Kč, což je méně v porovnání s tempem růstu celkového úvěrování na trhu i výhledem managementu KB pro rok 2017. **Čisté výnosy z poplatků a provizí** ve výši 1 661 mil. Kč (-2,8 % r/r) pro nás představují pozitivní překvapení. **Čistým ziskem z finančních operací** ve výši 941 mil. Kč (+41,3 % r/r bez zahrnutí příspěvku z transakce za VISA Europe) navázala KB na velmi silné předchozí čtvrtletí. S rostoucím očekáváním postupného zvyšování sazeb registrovala KB v uplynulém čtvrtletí zvýšenou aktivitu klientů při zajišťování úrokových sazeb. Dobrá kondice české ekonomiky se stejně jako v předchozím čtvrtletí odráží na **mimořádně nízkých nákladech na riziko**. KB za 2Q/17 odreportovala čisté rozpuštění opravných položek ve výši 19 mil. Kč ve srovnání s jejich čistou tvorbou ve 2Q/16 ve výši 563 mil. Kč. Za uplynulé pololetí tak rizikové náklady KB dosáhly v relativním vyjádření -3 bazické body průměrného úvěrového portfolia, přičemž celoroční výhled banky počítá s hodnotami 25 - 35 b.b. Komerční banka dosaženým **čistým ziskem za 2Q/17 ve výši 3 616 mil. Kč** (-4,9 % r/r) výrazně předčila naše i tržní odhady zejména vlivem vyššího zisku z finančních operací a mimořádně nízkých nákladů na riziko. **Kapitálová přiměřenost banky** činila ke konci prvního pololetí 2017 **16,5 %** vůči minimálním kapitálovým požadavkům ze strany ČNB ve výši 15,4 %. Management banky zlepšil výhled pro náklady na riziko z pásma 25 – 35 b.b. na 10 – 20 b.b. Výhled pro meziroční tempo růstu objemu úvěrů nadále počítá se středními až vyššími jednotkami procent.
- **Pegas Nonwovens 2/8** - Textilní společnost Pegas Nonwovens podepsala dohodu na dodávku nové výrobní linky pro nový výrobní závod v Jihoafrické republice. Uvedení do provozu se předpokládá začátkem roku 2019, upřesnil Pegas v tiskové zprávě. Roční výrobní kapacita linky, jejíž konfigurace umožní i výrobu technologicky vyspělých, bikomponentních, materiálů, bude dosahovat přibližně 10 tisíc tun. „Jsme nadšení, že se budeme rozšiřovat na nový rychle rostoucí trh a věříme, že to bude znamenat začátek dalšího růstu v regionu,“ okomentoval uzavření smlouvy generální ředitel Pegasu František Řezáč.
- **Unipetrol 31/7** – Petrochemická společnost Unipetrol prostřednictvím mluvčího firmy Pavla Kaidla informovala o tom, že pokračuje v rozsáhlých investicích v areálu u Litvínova na Mostecku. Unipetrol má v záměru zvýšit kapacitu výroby polypropylenu a pokračovat ve výstavbě nové polyetylenové jednotky. Nárůst výroby polypropylenu má být ze současných 300 kilotun na 350 kilotun za rok. Největšími odběrateli polypropylenu jsou pro Unipetrol firmy z České republiky, Slovenska a Německa. V současné době stavěná polyetylenová jednotka je největší investicí v české petrochemii. „Dosud bylo proinvestováno 55 % z celkových plánovaných 8,5 miliard korun“, prozradil Kaidl. Dokončení je plánováno na konec roku 2018.

Očekávané události

- 7/8 Kofola – výsledky za 2Q, Průmyslová výroba
- 8/8 ČEZ – výsledky za 2Q
- 9/8 Spotřebitelské ceny, Stock Sports – výsledky za 1H
- 10/8 Moneta – výsledky za 2Q

USA

Americké indexy se pohybovaly v předešlém týdnu při malých denních změnách poblíž svých historických maxim. Investoři vyčkávají na impuls, který by poslal akcie jedním nebo druhým směrem. Většina makrodat dopadla dle očekávání trhu a na programu nebyla ani žádná vyjádření členů Fedu. Nejvíce pozornosti přitáhla až páteční čísla z pracovního trhu. Americká ekonomika vytvořila v červenci 202 tisíc pracovních míst, což překonalo analytické odhady, a míra nezaměstnanosti klesla na 4,3 %. Pozitivní reakce byla však velice krátkodobá a indexy v pátek zakončily jen s mírným ziskem. Jediný Dow Jones byl schopen navyšovat svá historická maxima a překonal hranici 22 tis. bodů. Za lepší výkonností stojí především růst akcií Boeingu, který má od března zhruba poloviční podíl na celém růstu tohoto indexu. Slabší byl v posledním týdnu Nasdaq Composite, což značí přesouvání kapitálu z technologií ve prospěch defenzivnějších a relativně levnějších sektorů. Velmi sledované byly výsledky Applu (+5 %). Firma reportovala tržby mírně nad konsensem, na úrovni zisku odhady výrazně překonala. Oživení zažily prodeje iPhoneů. Po více než třech letech rostly také prodeje tabletů iPad. Výhled pro čtvrtý kvartál překonal konsenzus trhu. Solidní výsledky představily také Pfizer, Mondelez a Time Warner. Růstem o 6 % reagovaly na výsledky akcie Tesla Motors. Výrobce elektrických vozidel mimo jiné uvedl, že celkový počet rezervací pro nový Model 3 překonal 500 tisíc vozů.

Index	28. 7. 2017	4. 8. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	21830,31	22092,81	+262,50 (+1,2 %)
S&P 500	2472,10	2476,83	+4,73 (+0,19 %)
NASDAQ Composite	6374,67	6351,56	-23,11 (-0,36 %)

Klíčové události

- **Osobní příjem** (červen): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Osobní výdaje** (červen): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Index jadrových výdajů na osobní spotřebu** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- **Index nákupních manažerů Markit** (červenec): aktuální hodnota: 53,2, očekávání trhu: 53,2, předchozí hodnota: 53,2
- **ISM ve výrobě** (červenec): aktuální hodnota: 56,3, očekávání trhu: 56,4, předchozí hodnota: 57,8
- **Stavební výdaje** (m-m) (červen): aktuální hodnota: -1,3 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0 %
- **Změna zaměstnanosti ADP** (červenec): aktuální hodnota: 178 tis., očekávání trhu: 190 tis., předchozí hodnota: 158 tis
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství** (červenec): aktuální hodnota: 206 tis., očekávání trhu: 180 tis., předchozí hodnota: 222 tis. / revize: 231 tis.
- **Míra nezaměstnanosti** (červenec): aktuální hodnota: 4,3 % očekávání trhu: 4,3 % předchozí hodnota: 4,4 %

Firemní zprávy

- **Pfizer 1/8** – Americký farmaceutický gigant Pfizer reportoval výsledky hospodaření za druhý kvartál tohoto roku. Firma vykázala tržby mírně pod konsensem analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Naopak očištěný zisk na akcii odhad trhu překonal. Slabší než očekávané výsledky na úrovni tržeb farmaceutická společnost vysvětluje zejména slabší poptávkou po léku Enbrel. Ten je používán proti revmatoidní artritidě. Klesající poptávka se promítla také u vakcíny Prevnar, která je užívána na zápal plic. Reportované výsledky jsou včetně odprodeje aktiv Hospira Infusion Systems. Roli hrál i negativní dopad smluvních kurzů. Z předchozího rozmezí 2,50 až 2,60 dolarů firma zúžila rozmezí projekce na úrovni EPS na 2,54 dolarů až 2,60 dolarů na akcii. Výhled tržeb zůstal nezměněný mezi 52 až 54 miliardami dolarů.
- **Apple 1/8** – Apple reportoval výsledky za třetí kvartál fiskálního roku. Technologický gigant signalizoval oživení prodeje hlavního produktu firmy iPhone, poté, co v minulých letech prodeje klesaly. Apple reportoval v meziročním srovnání nárůst tržeb o 7 % a projektoval pozitivní výhled nad konsensem trhu pro čtvrtý kvartál tohoto roku. Celkové tržby byly nepatrně vyšší než očekávali analytici v konsensu. Stejně tak i prodeje iPhoneů, kterých se ve třetím kvartále prodalo 41 milionů, naplnily očekávání trhu. Na úrovni ziskovosti Apple odhady překonal, když čistý zisk meziročně vzrostl o 12 %. Výhled Applu pro čtvrtý kvartál tohoto roku projektuje celkové tržby v rozmezí 49 až 52 miliard dolarů, což by se v meziroční komparaci rovnalo 5% až 11% růstu.
- **Time Warner 2/8** – Mediální americká společnost Time Warner reportovala dnes před otevřením trhu výsledky za druhý kvartál tohoto roku. Firma vykázala výrazný meziroční nárůst na úrovni tržeb i ziskovosti, ke kterému výrazně pomohl úspěch filmu Wonder Woman. Tržby v meziročním vyjádření vzrostly o 5 %, čistý zisk poskočil o 11,5 %. Zmiňovaný film Wonder Woman pomohl k nárůstu tržeb divize Warner Bros o 12 % na 3 miliardy dolarů. Celkové tržby divize HBO posléze dosáhly 1,47 miliardy dolarů, což se ve srovnání se druhým čtvrtletím roku 2016 rovná de facto stagnaci. Divize Turner reportovala tržby v hodnotě 3 100 milionů dolarů, tedy o 100 mil. dolarů více než za stejné období minulého roku. Time Warner je stále v očekávání rozhodnutí o schválení převzetí mediálního domu ze strany společnosti AT&T. Dohodu již schválila Evropská komise, avšak stále se čeká na

USA

rozhodnutí ze strany amerického regulátora. Time Warner očekává, že transakce ve výši 85 miliard dolarů by měla být dokončena do konce tohoto roku.

- **Snap 2/8** - Akcie Snapu se obchodují okolo 13,60 dolarů na akcii. To je zhruba 20 % pod emisní cenou. Po otevření se dnes akcie společnosti přiblížily až k úrovni 13,20 dolarů za akcii. Společnost provozující známou sociální síť Snapchat se dnes krátce po otevření trhu dostala na nejnižší hodnotu od svého IPO. Akcie oslabily poté, co některým investorům a zaměstnancům firmy skončilo období, během kterého nemohli akcie Snapu prodávat.
- **Yum! Brands 3/8** - Tržby společnosti mírně překonaly konsensus. Klesly o 4 % na 1,45 mld. USD, analytici očekávali 1,40 mld. USD. Čistý zisk meziročně klesl o 39 % na 206 mil. USD. Očištěný zisk na akcii nenaplnil očekávání analytiků. Dosáhl 0,58 USD na akcii při očekávání 0,61 USD. Řetězec Taco Bell, který je nejsilnějším divizí společnosti, nenaplnil očekávání analytiků. Porovnatelné tržby pro Taco Bell meziročně vzrostly o 4 %. Analytici přitom očekávali růst 5,9 %. Naopak nad očekáváním rostly porovnatelné tržby KFC. Meziročně vzrostly o 3 % při očekávání 2,3 %. Řetězec Pizza Hut zaznamenal meziroční pokles porovnatelných tržeb o 1 %, konsensus očekával -1,5 %.
- **Tesla 3/8** - Americká automobilka Tesla včera po uzavření trhu představila výsledky za 2Q 2017. Meziročně se tržby více než zdvojnásobily na 2,79 mld. USD, překonaly tak očekávání analytiků. Společnost také dosáhla menší než očekávané ztráty. Tesle se daří vypořádat se se svými vysokými výdaji introdukcí nového Modelu 3, kterým se automobilka snaží prosadit i u méně náročných zákazníků. Oproti Modelu S má Model 3 poloviční základní cenu a nabízí menší dosah. Model se začal prodávat minulý měsíc, průměrně společnost dostane 1800 objednávek modelu 3 za den. Tesla ale má problémy s rychlostí výroby nových vozů. Během 2Q se společnosti podařilo vyrobit 47.100 vozů, což je blízko nižší hranice cílového rozmezí 47 tis. až 50 tis. vozů. Jenom během minulého kvartálu došlo k 63 tisícům zrušených objednávek Modelu S. Počet vyrobených aut sportovnějších Modelů S a X, meziročně vzrostl o 53 %.
- **Kraft Heinz 4/8** - Společnost Kraft Heinz Co. vznikla v roce 2015 spojením dvou amerických potravinových gigantů Kraft Foods a Heinz. Od svého vzniku společnost ještě nereportoval čtvrtletí, během kterého by tržby společnosti rostly. Za 2Q tržby meziročně klesly o 1,7 % na 6,68 mld. USD, čekalo se 6,73 mld. USD. Podle společnosti za sníženými tržbami je nižší poptávka po sýru, masu a salátovém dresinku. Očištěný zisk na akcii ale překonal očekávání o 3 centy. Společnost také navýšila kvartální dividendu o 4,2 % na 0,625 USD.

Očekávané události

- **Výsledky firem za 2Q17:**
 - 7/8 Tyson Foods
 - 8/8 Michael Kors, CVS Health, Priceline, Walt Disney
 - 9/8 Mylan
 - 10/8 Macy's, Kohls, NVIDIA
- 10/8 PPI
- 11/8 CPI

Německo

Německé akcie jsou nadále velmi ovlivňovány vývojem na měnovém trhu. Euro se nejprve lehce dostalo přes úroveň 1,18. Německým akciím nepomohl ani pokles kompozitního indexu nákupních manažerů na 54,7 bodů, což je nejnižší úroveň od září loňského roku. Vzpruhu pro DAX přinesl až pátek, kdy euro oslabilo vůči dolaru po lepších číslech z amerického pracovního trhu. V rámci výsledkové sezóny reportovaly svá čísla další velké německé společnosti. Lufthansa (+2 %) zažila vůbec nejlepší první polovinu roku ve své historii. Lepší výsledky reportovala automobilka BMW, když v první polovině roku prodala rekordních 1,22 mil aut. Investory zklamaly výsledky Siemens (-2,5 %). Průmyslový konglomerát také oznámil plány na vyčlenění zdravotnické divize na jaře 2018 formou IPO. Po negativních výsledcích za druhý kvartál oslaboval také stavební HeidelbergCement (-3 %). Firma reportovala zisk na akcii i tržby výrazně pod analytickým konsenzem. Horší než očekávané výsledky na úrovni výnosů i zisku na akcii reportovala Commerzbank. Výsledky ovlivnily velké náklady spojené s restrukturalizací banky. Investory nenadchly ani výsledky společností Beiersdorf a Fresenius.

Index	28. 7. 2017	4. 8. 2017	Změna
DAX 30	12 162,70	12 297,72	+135,02 (+1,11 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 4,8 %
- **Index nákupních manažerů Markit/BME** (červenec): aktuální hodnota: 58,1, očekávání trhu: 58,3, předchozí hodnota: 58,3

EUROZÓNA

- **Míra nezaměstnanosti** (červen): aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 4,8 %
- **CPI odhad** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- **Index nákupních manažerů Markit** (červenec): aktuální hodnota: 56,6, očekávání trhu: 56,8, předchozí hodnota: 56,8
- **HDP** (sezónně očištěno) (q-q) (2Q): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **HDP** (sezónně očištěno) (y-y) (2Q): aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- **PPI** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 3,3%

Firemní zprávy

- **Lufthansa 2/8** - Německé aerolinky Lufthansa zažily vůbec nejlepší první polovinu roku ve své historii. Tržby společnosti za druhý kvartál dosáhly 9,26 mld. a meziročně vzrostly o 14 %. Čistý zisk se zvýšil o 69 % a činil 740 mil. EUR, což odpovídá 1,58 EUR na akcii. Firma zároveň zlepšila výhled na fiskální rok a očekává vyšší zisky než za uplynulý rok. Akcie Lufthansy během první poloviny roku 2017 vzrostly o 62 %, to je nejvyšší číslo z celého německého indexu DAX. K dobrým výsledkům přispěl nejen vyšší počet cestujících, ale také snižování provozních nákladů.
- **Commerzbank 2/8** – Commerzbank, druhá největší německá banka, oznámila ztráty 637 mil. EUR za druhý kvartál tohoto roku, předběžné odhady analytiků se přitom pohybovaly na 556 mil. EUR. Za stejné časové období uplynulého roku přitom firma zaznamenala zisk 215 mil. EUR. Celkové výnosy za druhý kvartál činily 2,021 mld. EUR. Podle banky stojí za špatnými výsledky zejména velké náklady na restrukturalizaci podniku. Navzdory tomu zůstává společnost ve výhledu pro fiskální rok optimistická a očekává mírný zisk.
- **Siemens 3/8** - Přestože zisky největšího evropského průmyslového konglomerátu vzrostly meziročně o 7 % na 1,46 mld. EUR a překonaly tak očekávání 1,37 mld. EUR, tržby zklamaly. Meziročně vzrostly o 8 % a dosáhly tak 21,41 mld. EUR, analytici ale očekávali 21,76 mld. EUR. Tržby průmyslové divize vzrostly o 3 % na 2,3 mld. EUR a nedosáhly tak očekávaných 2,38 mld. EUR. Ziskové marže divize také zklamaly a klesly na 10,4 % z minuloročních 10,8 %. Společnost také zaznamenala celkový pokles objednávek o 6 %. Divize energie a plynu zaznamenala 41% propad. Divizi obnovitelných zdrojů a větrných elektráren klesly objednávky o 49 %. Dařilo se naopak digitální divizi softwaru a hardwaru, které meziročně vzrostly tržby o 18 % na 2,96 mld. EUR a zisky dosáhly 23% růstu. Marže také rostly, dosáhly 16,4 % z původních 15,7 %. Společnost potvrdila svůj výhled, zisk na akcii za fiskální rok 2017 má dosáhnout 7,2 až 7,7 EUR. Marže průmyslové divize společnost očekává mezi 11 a 12 %. Siemens také oznámil plány na vyčlenění zdravotnické divize na jaře 2018 formou IPO. Loni Siemens oznámil fúzi divize větrných elektráren se španělskou společností Gamesa, jedná se také o možném spojení divize lokomotiv s divizí lokomotiv společnosti Bombardier.
- **BMW 3/8** - Tržby společnosti meziročně vzrostly o 3,1 % na 25,8 mld. EUR, analytici očekávali 25,9 mld. EUR. EBIT automobilové společnosti BMW v druhém kvartále tohoto roku vzrostl v meziročním srovnání o 9,2 % na 2,93 mld. EUR při očekávání 2,82 mld. USD. Čistý zisk byl také nad očekáváním. Vzrostl meziročně o 13 % na 2,21 mld. EUR. Rostly také marže, které dosáhly 9,7 %. Přibližují se tak horní hranici cílového rozmezí 8 až 10 %.

Německo

- **Adidas 3/8** - Po výrazném zvýšení výhledu na úrovni tržeb i zisků minulý týden, textilní gigant Adidas reportoval výsledky za druhý kvartál tohoto roku nad očekáváním analytiků. Tržby rostly o 21 %, dosáhly 5,038 mld. EUR, překonaly tak konsensus analytiků. Nejvýraznější růst tržeb zaznamenala společnost v Severní Americe, kde v meziroční komparaci poskočily o 29 %. V Číně posléze o 26 %. Rostl také čistý zisk z pokračujících činností, meziročně se zvýšil o 15,5 %. Hrubé marže firmy mezikvartálně vzrostly o 0,9 procentního bodu. Dostaly se tak na 50,1 %. Provozní zisk společnosti v meziročním srovnání vzrostl o 18 % na 505 mil. EUR.
- **Allianz 4/8** - Německý pojišťovací koncern Allianz ohlásil za 2Q 2017 meziroční zvýšení čistého zisku o 77,1 %. Překonal tak očekávání analytiků. Vyššího čistého zisku se společnosti podařilo dosáhnout díky snížení nákladů a nižším pohledávkám z pojištění z přírodních katastrof, které se snížily ze 4,4 % na 1 % všech pohledávek. Allianz snižuje náklady prodáváním méně ziskových částí skupiny, snižováním počtu zaměstnanců a automatizováním mnohých svých procesů. Společnosti se také podařilo udržet rostoucí tržby i přes vyšší regulaci, nízké úrokové sazby a nižší ceny. Provozní zisk vzrostl o 23 % a dosáhl 2,9 mld. EUR. Společnost oznámila, že očekává celoroční zisk blíže horní hranici dříve vyhlášeného výhled 10,3 až 11,3 mld. EUR. Dařilo se divizi správy aktiv, do které patří skupina Pacific Investment Management Co. (Pimco), provozní zisk meziročně vzrostl o 17 % na 584 mil. EUR.

Očekávané události - Německo

- 7/8 Průmyslová produkce (červen)
- 11/8 CPI

Očekávané události - Eurozóna

- 7/8 Investorská důvěra Sentix

Výsledky firem za 2Q 2017

- 8/8 Deutsche Post
- 9/8 Eon, Munich RE
- 10/8 Henkel, Thyssenkrupp

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), Lukáš Brodníček (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