

Česká republika

Pražská burza v úvodu týdne vylepšila své letošní minimum, v druhé polovině týdne však v kontextu zhoršeného sentimentu ztrácela a na týdenní bázi vykázala pokles. Index PX na týdenní bázi oslabil poprvé po pěti kladných týdnech, když ztratil 0,5%. Na nových letošních maximech se index obchodoval v úterý, když se dostal přes hranici 1044 bodů. Největším přispěvatelem kladných bodů se po dlouhé době staly akcie ČEZu, když společnost reportovala lepší než očekávané výsledky a došlo zároveň ke zlepšení výhledu ziskovosti. Pozitivní dopady do výsledků jsou sice primárně jednorázového charakteru, ale obavy o nižší dividendu pro následující rok jsou zažehnány. Kurz se postupně dostal až na úroveň 418 Kč a razantně se zvednul od hranice 400 Kč, kde byl delší dobu přikován. Se zhoršeným sentimentem na světových trzích v druhé polovině roku kurz částečně vyklesal a zavíral na hranici 409 Kč, na týdenní bázi silnější o 2,5%. Napětí na světových trzích tradičně nejvíce odnesla Erste Group, která navíc za sebou měla silný krátkodobý růst po dobrých výsledcích. Z hranice 980 Kč se titul rychle propadnul pod 930 Kč a na týdenní bázi ztratil 3,15%. Přes 3% oslabily rovněž akcie pojišťovny VIG. Komerční banka opět potvrdila schopnost jít proti sektoru a předchozí růsty udržela a zavírala na hranici 1000 Kč (+1,47%). Své výsledky reportovala Moneta a vesměs se jednalo o pozitivní čísla. Z pohledu očekávané dividendy je důležitý faktor navýšení letošního výhledu ziskovosti. Prvotní reakce na výsledky byla pozitivní, ale v průběhu dne začaly trhem opět rezonovat obavy ohledně soudního sporu ohledně nabytí části aktiv Agrobanky. Soudy opakovaně v tomto případě rozhodly ve prospěch banky, za platnou tuto transakci považuje i Česká národní banka, která vydala samostatné prohlášení k této záležitosti. Moneta na týdenní bázi oslabila o 2,86%. Nejvýraznější nárůst si z domácího trhu připsaly akcie likérky Stock Spirits, která reportovala zlepšené hospodaření za první polovinu letošního roku. Kurz se posunul o více jak 13%. Své výsledky reportovala i Kofola, které se však v meziročním srovnání tolik nedaří. Kurz se držel pod hranicí 410 Kč (+0,25%). Na nová historická maxima se dostala Fortuna (+4,13%), přestože žádné nové zprávy o vylepšené nabídce nebo dalším postupu majoritního akcionáře nejsou k dispozici.

Index	4. 8. 2017	11. 8. 2017	Změna
PX	1 026,21	1 021,06	-5,15 (-0,50 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 7,0 %, předchozí hodnota: 8,1 %
- **Míra nezaměstnanosti** (červenec): aktuální hodnota: 4,1 %, očekávání trhu: 4,1 %, předchozí hodnota: 4,0 %
- **CPI (m-m)** (červenec): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **CPI (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,3 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 7/8** - Mluvčí energetické společnosti Vladislav Sobol informoval o tom, že elektrárna Dětmarovice, která byla mimo provoz po požáru absorberu, je již připravena opět spustit výrobu elektřiny. „V neděli hodinu po půlnoci byla elektrárna převedena do zálohy pro potřeby technického dispečinku ČEZ. Vlastní najetí bloků závisí na ekonomických podmínkách, tedy na ceně elektrické energie na trhu“, konkretizoval Sobol.
- **ČEZ 8/8** - ČEZ představil relativně silný 2Q 2017. Svými výsledky překonal jak naši predikci, tak odhady trhu na všech úrovních hospodaření. Výnosy oproti předpokladům vykázaly 3% meziroční růst na hladinu 48,1 mld. Kč. Lepší než očekávané výnosy (náš odhad činil 45,6 mld. Kč, tržní konsensus 46,88 mld. Kč) připsujeme zejména dobré výkonnosti v segmentu prodeje plynu, kde se ČEZu jako alternativnímu dodavateli nadále daří, když ve 2Q 2017 navýšil objemy prodeje o 42 % na 1,7 TWh. Provozní zisk EBITDA ve druhém letošním čtvrtletí meziročně poklesl o 6,1 % na 12,3 mld. Kč, čímž překonal náš odhad 11,6 mld. Kč a byl lehce nad tržním konsensem, jenž byl posazen na hladinu 12 mld. Kč. ČEZ nás pozitivně překvapil zejména výkonností v segmentu bulharského prodeje, kde jsme predikovali provozní ziskovost kolem 0,1 mld. Kč, zatímco byl vykázán zisk ve výši 0,5 mld.

Česká republika

KČ. ČEZ totiž profitoval z mimosoudní dohody o narovnání se státní energetickou společností NEK týkající se pohledávek za OZE. Mírně lepší než námi očekávanou EBITDA dosáhl rovněž tuzemský segment prodeje (0,9 mld. Kč vs. odhad 0,7 mld. Kč), když ČEZ realizoval vyšší hrubé marže z prodeje plynu vlivem rostoucích objemů prodeje a nižších nákladů na nákup. Lepší než očekávaný vývoj na výnosech, resp. EBITDA zisku se pozitivně projevil do provozního zisku EBIT, který za 2Q 2017 vzrostl o 12 % y/y na 5,6 mld. Kč, zatímco náš odhad, resp. odhad trhu se pohyboval ve výši 4,1 mld. Kč, resp. 4,5 mld. Kč. V souladu s očekáváním se vyvíjely odpisy, které meziročně stouply o 5,5 % na 7,5 mld. Kč, když v loňském 2Q ještě nebyly odepisovány komplexně zmodernizované bloky uhelné elektrárny Prunéřov II. Do očištěného čistého zisku za 2Q 2017 se v souladu s očekáváním pozitivně projevíly jednorázové vlivy v podobě prodeje bytového fondu (+1 mld. Kč) a transakcí týkající se akcií MOL a konvertibilních dluhopisů MOL (+3,6 mld. Kč). Zejména příznivější vývoj na provozní úrovni hospodaření zapříčinil, že očištěný čistý zisk vzrostl o 70,8 % y/y na 8,2 mld. Kč, zatímco naše prognóza činila 7,5 mld. Kč (+56 % y/y). Odhady trhu byly ještě konzervativnější, když byly posazeny na hladinu 6,61 mld. Kč. ČEZ přistoupil ke zvýšení letošního výhledu hospodaření. EBITDA byla navýšena z 52 mld. Kč na 53 mld. Kč a očištěný čistý zisk ze 17 mld. Kč na 19 mld. Kč.

- **Erste Group 7/8** – Změny cílových cen po výsledcích - francouzská banka Société Générale zvýšila cílovou cenu na 41 eur ze 37 eur s doporučením buy. Goldman Sachs zvýšila pouze o euro na 38 eur. Doporučení zůstává neutral. Citigroup zvýšila ze 40 EUR na 42 EUR, doporučení zůstalo „koupit“.
- **Moneta 10/8** - Moneta zveřejnila výsledky hospodaření za 2Q/17, které vnímáme mírně pozitivně. Na úrovni čistého zisku dokázala Moneta výrazně překonat naše i tržní odhady zejména vlivem jednorázového výnosu z prodeje finančních aktiv. Rovněž nákladová disciplína banky přispěla k lepší ziskovosti Monety za 2Q/17. Pozitivně vnímáme posilování tržních pozic Monety ve vybraných segmentech úvěrového trhu. Na druhou stranu jádrové výnosy Monety za 2Q/17 navázaly na slabší první čtvrtletí. Čisté úrokové výnosy zaznamenaly za 2Q/17 meziroční pokles o výrazných 13,4 % na 1 824 mil. Kč, přičemž tržní konsensus počítal s vyššími hodnotami 1,87 mld. Kč. Pokles čisté úrokové marže z 5,9 % (2016) na 4,9 % (1H/17) je nepatrně výraznější oproti původním předpokladům vedení banky v důsledku většího poklesu marží v oblasti spotřebitelských úvěrů a vyššího podílu zajištěných úvěrů na úvěrovém portfoliu banky. Poplatkové výnosy banky za 2Q/17 ve výši 460 mil. Kč byly rovněž nepatrně horší oproti tržní projekci. Negativní vliv na poplatkové výnosy banky má nadále přechod klientů k neplaceným běžným účtům a úbytek úvěrového portfolia generujícího poplatky. Ostatní výnosy ve výši 487 mil. Kč předčily naši projekci vlivem jednorázového zisku z prodeje finančních aktiv (343 mil. Kč za 1H/17). Provozní náklady byly ve 2Q/17 meziročně nižší o 2 % na úrovni 1 146 mil. Kč a představovaly pro nás pozitivní překvapení. Meziroční nárůst osobních nákladů vykompenzovala banka nižšími administrativními náklady. Poměr provozních nákladů k výnosům dosáhl za 1H/17 příznivých hodnot 43,3 %. V souladu s naším očekáváním reportovala Moneta relativně nízké náklady na riziko ve výši 181 mil. Kč (-17 % r/r). Čistý zisk ve výši 1 155 mil. Kč (-3,7 % r/r) výrazně předčil naše i tržní odhady zejména vlivem jednorázového výnosu z prodeje finančních aktiv. Kapitálová přiměřenost (CET 1) dosáhla na konci 1H/17 silných 18,4 %. Přebytkový kapitál banky (nad cílový poměr 15,5 % CET1) dosáhl ke konci 1H/17 výše 3,25 mld. Kč. Moneta mírně zlepšila výhled pro letošní rok. Nyní cíluje čistý zisk na úrovni 3,65 mld. Kč. Provozní náklady by měly dosáhnout 4,8 mld. Kč. Rizikové náklady by se měly za rok 2017 pohybovat v intervalu 60 – 70 b.b.
- **Kofola 7/8** - Kofola ČeskoSlovensko představila výsledky hospodaření za 2Q 2017. Kofola v souladu s naším očekáváním představila téměř stagnující tržby při klesající ziskovosti. Celkové tržby dosáhly za druhý letošní kvartál úrovně 2028 mil. Kč (-0,5 % y/y). Vyjma Polska se na straně výnosů dařilo ve všech geografických segmentech. Rekordní červnové tržby z prodeje vlastních značek podpořily výnosy jak na jádrovém československém trhu, tak v adriatickém regionu. Konkrétně v ČR vzrostly o 7,2 % y/y na 819 mil. Kč (mírně výše než náš odhad 805 mil. Kč) a na Slovensku stouply o 7,6 % y/y na 479 mil. Kč (téměř v souladu s naším očekáváním ve výši 472 mil. Kč). Solidně se na tržbách vyvíjel adriatický region. Provozní ziskovost za 2Q 2017 pod vlivem vyšších provozních nákladů klesala. EBITDA vykázala meziroční pokles o 25 % na 270 mil. Kč (naš odhad činil 277 mil. Kč). Mezi hlavní negativní vlivy, které letos tlačí ziskovost Kofoly dolů, jsou vyšší ceny cukru. To se negativně projevuje zejména na jádrovém československém trhu, když EBITDA v ČR klesla o 9,4 % y/y na 96 mil. Kč (naš odhad 85 mil. Kč) a na Slovensku o 20,3 % y/y na 102 mil. Kč (naš odhad 115 mil. Kč). Vedle toho byla ziskovost na československém trhu negativně ovlivňována např. rozvojovými náklady (marketing, logistika) souvisejícími s expanzí UGO barů. Na úrovni čistého zisku Kofola mírně překonala náš odhad 101 mil. Kč, když za 2Q 2017 vykázala zisk 118 mil. Kč, což je meziroční pokles o 33,1 %. Za vyšším než očekávaným čistým ziskem stojí pozitivnější kurzové vlivy a zisky z přecenění derivátů.

Česká republika

- **Kofola 9/8** – V kontextu návrhu na předběžné opatření podané minoritním akcionářem (Karlovarské minerální vody a.s.) k soudu došlo k úpravě nabídkového dokumentu, na základě kterého chce dceřiná firma Radenska nabýt 5% podíl v Kofole. Úprava primárně předpokládá prodloužení termínu na akceptaci do 18.8.2017 a schválení nabití akcií valnou hromadou. Vedení Kofoly považuje důvody na předběžné opatření jako čistě účelové.
- **Kofola 10/8** - V rámci změn ve vlastnické struktuře Kofoly převedla společnost CED GROUP 12 % akcií na subjekt AETOS, který ovládá rodina Samarasů a ostatní zakladatelé. Kofola oznámila dokončení převodu 10.8.2017. Jedná se o 2 675 400 ks akcií společnosti představující 12% podíl.
- **Philip Morris 11/8** - Erste Group zvyšuje cílovou cenu pro Philip Morris na 17 640 Kč z 15 033 Kč, doporučení nově "accumulate" (předch. "hold").
- **Stock Spirits 9/8** - Likérka Stock Spirits reportovala výsledky za první pololetí fiskálního roku 2017. Firma zvýšila provozní zisk na hodnotu 16,5 milionů eur, což se v meziroční srovnání rovná růstu o 32 %. Celkové výnosy společnosti posléze vzrostly o 3,3, % na 119,8 milionů eur. Objem prodaných devítilitrových krabic vzrostl v meziroční komparaci o 7,3 % na 5,7 milionů (2016: 5,4 mil). Zisk EBITDA dosáhl výše 22 milionů eur, když v porovnání s prvním pololetím roku 2016 vzrostl o 23,4 %. Zisk po zdanění pak vzrostl o 40 % na 11,7 milionů eur. Stock Spirits také oznámila prozatimní dividendu ve výši 0,0238 eur na kmenovou akcii, minulý rok to bylo 0,0227 eur na akcii. Firmě se opětovně začíná dařit na polském trhu. Stock Spirits v Polsku v prvním pololetí navýšila tržní podíl i zisk. Tržby na polském trhu dosáhly za první pololetí výše 63,99 milionů eur, přičemž v prvních šesti měsících roku 2016 to bylo 60,74 milionů eur. Zisk EBITDA v Polsku pak vzrostl z 15,09 milionů eur na 16,86 milionů eur. V České republice likérka vykázala růst tržeb z 27,58 milionů eur na 29,83 milionů eur, zisk EBITDA poskočil ze 7,77 milionů eur na 9,55 milionů eur. Na tuzemském trhu byly hlavním tahounem růstu čísla značky Božkov. Hotová je integrace Bohemia Sekt převzaté minulý rok v říjnu. Stock Spirits vykázala v prvním půlroce marži EBITDA 18,4 %, což je v meziroční komparaci růst o 3 p.b. Firma informovala o tom, že dosáhla úspor v hodnotě 2,5 milionu eur. Úspory jsou výsledkem opatření přijatých v předchozím roce. Probíhající restrukturalizace by posléze podle prohlášení společnosti měla v příštím roce zajistit další úspory ve výši 1,5 milionu eur.

Očekávané události

- 16/8 Průmyslové ceny
- 16/8 HDP za 2Q

USA

Americké trhy v druhém srpnovém týdnu po delší době zaznamenaly nárůst volatility. V úterý byl reportován lepší JOLTS report a po otevření trhu došlo k short squeeze (nuceného zavírání krátkých pozic obchodníků), který poslal index S&P 500 na dohled úrovně 2490 bodů. Zisky však index neudržel a uzavíral v červených číslech. Na trhu tak došlo k vytvoření lokálního maxima. V tento den byla také otevřena krátká pozice v modelovém portfoliu TradeFio. Ve středu akciové trhy navázaly na závěr obchodování a zaměřily jižním směrem, ačkoli na konci obchodování ještě byla většina ztrát umazána. Propad se dostavil ve čtvrtek, kdy trh vystrašily obavy z vyhrcození situace mezi USA a KLDŘ. Tzv. index strachu VIX se dostal na nejvyšší úroveň od listopadového šoku po zvolení Donalda Trumpa prezidentem USA. Největší ztráty zaznamenaly technologie a banky. Po reportovaných výsledcích a zveřejněných výhledech se dalších výprodejů dočkaly akcie maloobchodních řetězců Kohl's, Macy's a JC Penney. Investoři přesouvali kapitál do bezpečných přístavů, jako jsou zlato, japonský jen a americké dlouhé dluhopisy, kterým také pomohla větší poptávka ve čtvrteční aukci.

Index	4. 8. 2017	11. 8. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	22092,81	21858,32	-234,49 (-1,06 %)
S&P 500	2476,83	2441,32	-35,51 (-1,43 %)
NASDAQ Composite	6351,56	6256,56	-95,01 (-1,50 %)

Klíčové události

- **CPI (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- **Jádrový CPI (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: 1,9%, očekávání trhu: 2,2%, předchozí hodnota: 2,0%
- **Nové pracovní pozice JOLTs (červen)**: aktuální hodnota: 6163, očekávání trhu: 5700, předchozí hodnota: 5666

Firemní zprávy

- **Michael Kors 8/8** – Michael Kors zaznamenal v prvním čtvrtletí fiskálního roku 2018 ziskovost výrazně nad odhady, obrát byl vyšší pouze mírně. Zprávu investoři přijali pozitivně i přesto, že se jedná o meziroční pokles. Porovnatelné tržby klesly méně než se očekávalo (pokles 5,9 %, -8,9 % odhad). Z hlediska regionů se nejlépe dařilo Evropě a USA. CEO společnosti John D. Idol si výsledky v prohlášení pochvaluje, tento rok však bude podle něj pro společnost "tranzitivním" při implementaci nové strategie *Runway 2020*. Společnost v červenci oznámila odkup výrobce obuvi Jimmy Choo, což značí plány na vytvoření skupiny značek, podobně jako konkurent Coach (akvizice Stuart Weitzman a Kate Spade).
- **Walt Disney 9/8** – Americká společnost reportovala za třetí kvartál fiskálního roku pokles zisku i tržeb. Konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg byl u obou zmiňovaných veličin posazen o něco výše. Hlavním důvodem poklesu byly podle prohlášení společnosti vyšší náklady na programování a menší počet nových předplatitelů kabelové a satelitní ESPN. Tržby v meziročním srovnání mírně poklesly. Walt Disney zahájí v příštím roce samostatné předplatné sportovního streamingu ESPN a v roce 2019 poskytne samostatnou videoslužbu pro své filmy. Agresivní vstup na trhu online videa souvisí s nákupem majoritního podílu ve společnosti BAMTech. Tyto kroky současně znamenají konec partnerství s Netflixem.
- **Macy's 10/8** – Očištěný zisk na akcii Macy's překonal očekávání, avšak společnost zaznamenala pokles obrátu již 10. čtvrtletí po sobě. Porovnatelné tržby klesly ve druhém čtvrtletí fiskálního roku 2018 o 2,5 %, konsensus analytiků počítal s poklesem o půl procenta vyšším. Nový (od března) CEO Jeff Gennette a jeho tým se potýkají s poklesem návštěvnosti obchodů nebo silnou cenovou konkurencí. Společnost tak v posledních letech výrazně osekávala náklady a zaváděla nové marketingové strategie. Dnes potvrdila výhled pro letošní rok (pokles porovnatelných tržeb o 2,2 - 3,3 %).
- **Snap 2/8** - Nováček na burze Snap, vývojář aplikace Snapchat, zaostal ve druhém čtvrtletí za očekáváním, akcie v aftermarketu klesala o téměř 15 %. Podobný výsledek přišel i v reportu za první část roku. Růst obrátu společnosti Snap zaostal za očekáváním. Počet aktivních uživatelů mírně vzrostl na 173 mil. oproti 166 mil. předchozí období. Analytici očekávali 175 milionů. Nejvíce růstu se odehrávalo v regionu Severní Ameriky. Snap čelí ostré konkurenci ve svém progresivním a moderním oboru mobilních aplikací a sociálních sítí. Během uplynulého období inovoval svůj produkt Snapchat, přidal lokalizaci uživatelů (mapy) nebo vyhledávání. Rival Facebook však zdařile kopíruje jeho funkce a integruje je do své aplikace Messenger. Snap zatím investorům nedostatečně prokázal svoji schopnost obstát na trhu mobilní reklamy (=hlavní zdroj příjmů) oproti gigantům Facebook či Google (Alphabet). Druhé čtvrtletí tyto obavy mělo zvrátit (=nepodařilo se), akcie proto prudce klesala v noční poobchodní seanci i přes pouze mírné zklamání.
- **Nordstrom 11/8** - Porovnatelné tržby Nordstromu vzrostly o 1,7 % oproti očekávaným 0,5 %. V porovnání s konkurencí je to velmi slušný výsledek. Společnosti pomohly online tržby (+20 %), privátní značky nebo tradiční červencový *Anniversary Sale*, ve kterém jsou aktuální novinky nabízeny v předstihu a ještě s výraznou slevou.

USA

Nordstrom zvýšil výhled, byť pouze kosmeticky (spodní hranice EPS nyní 2,85 USD/akcie, předch. 2,75 USD), zároveň však varoval, že podmínky na trhu se příliš nezměnily a investoři nemají očekávat raketový růst tržeb. Členové rodiny Nordstromů také podle červnového oznámení zvažují odkup až 100 % akcií, tedy stažení společnosti z burzy.

- **JC Penney 11/8** - Retailer JC Penney prezentoval horší výsledky za 2Q. Akcie se v posledních dvou dnech propadla o více než 30 % po výsledcích konkurence a dnešním reportu samotné společnosti. Další špatnou zprávou pro investory do retailového segmentu dnes přinesla společnost JC Penney. Přidala se tak k Macy's nebo Kohl's, které reportovaly včera pod očekávání. JCPenney zaznamenala mírný růst čistých tržeb, porovnatelné tržby však poklesly o 1,3 % (oček -1,2 %). Společnost zavírá obchody, výsledek ovlivnily i mimořádné odpisy. CEO Marvin Ellison očekává zlepšení výkonnosti ve zbytku roku a potvrdil současný výhled. Společnost se snaží zaujmout zákazníky např. partnerstvím s parfumerií Sephora nebo rozšířením sortimentu o nové druhy výrobků. Vývoj z posledních dní však značí nervozitu investorů, kteří s každým horším čtvrtletím mají prst na spoušti – výsledkem jsou pak skokové pohyby.

Očekávané události

- **Výsledky firem za 2Q17:**
 - 14/8 Sysco
 - 15/8 Coach, Home Depot, TJX
 - 16/8 Target, Cisco
 - 17/8 Walmart
 - 18/8 Estee Lauder
- 15/8 Výrobní index New York Fedu, Maloobchodní tržby, Index importních cen
- 16/8 FOMC Minutes, Započatá výstavba, Stavební povolení
- 17/8 Index předstihových ukazatelů, Průmyslová produkce, Výrobní index Filadelfského Fedu
- 18/8 Index podmínek na pracovním trhu, Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

Německo

Výprodeje se v druhé polovině týdne dostavily také na evropské trhy. Německý DAX se během poklesu dostal pod 12 tisíc bodů, nejnižší úroveň od letošního dubna. Propadly se zejména akcie německých bank a pojišťoven. V Německu nadále pokračovala výsledková sezóna. Horší výsledky reportovaly Henkel (-4 %) a Munich RE (-2,5 %). Lepší výsledky zveřejnila naopak ocelárna Thyssenkrupp, ale vzhledem k čtvrtletním výprodejům akcie skončily jen s mírným ziskem. Investory potěšily výsledky a díky daňové vratce možnost vyšší dividendy u energetické společnosti E.ON (+3,7 %). Pozitivně na kvartální výsledky reagovaly také akcie Deutsche Post. Společnosti pomáhá trend růstu internetového nakupování a tím pádem logický růst poptávky po přepravě.

Index	4. 8. 2017	11. 8. 2017	Změna
DAX 30	12 297,72	12014,06	-283,66 (-2,31 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Obchodní bilance** (sezónně očištěno) (červen): aktuální hodnota: 22,3 mld., očekávání trhu: 23 mld., předchozí hodnota: 22 mld.
- **Průmyslová výroba** (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (červen): aktuální hodnota: 2,4 % očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 5,0 % / revize 4,8 %

EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (srpen)**: aktuální hodnota: 27, očekávání trhu: 27,6, předchozí hodnota: 28,3

Firemní zprávy

- **Deutsche Post 8/8** - Deutsche Post zaznamenala ve 2Q meziroční nárůst tržeb o téměř 5 %, provozní zisk rostl o 11,8 %. Výnosy byly rámcově v souladu s konsenzem trhu, zisk překvapil. Podobně pozitivní bylo i meziroční srovnání pololetní výkonnosti. K výsledkům nejvíce přispěla divize *Express* (zisk +12 %) a logistické operace. EBIT divize Supply Chain rostl o 22 %. Společnosti pomáhá známý trend růstu internetového nakupování a tím pádem logický růst poptávky po přepravě.
- **E.ON 9/8** – Výnosy energetické společnosti za druhé čtvrtletí v meziroční komparaci vzrostly o 1 % a dosáhly výše 9,1 miliard eur. Za prvních šest měsíců roku pak dosáhly výše 19,6 miliard eur, což se rovná růstu o 3,3 %. Očištěný zisk EBIT ve druhém kvartále pak poskočil o 70 % na 729 milionů eur (za 1H 1,8 mld. eur, tedy pokles o 12 %). Upravený čistý zisk meziročně poklesl o 54 % na 356 milionů eur. Za první pololetí však upravený čistý zisk naopak meziročně vzrostl o 46 % na 881 milionů eur. Firmě ve druhém čtvrtletí pomáhaly vyšší marže z České republiky a Švédska. Dařilo se oddělení zákaznických řešení, naopak pokles zaznamenala divize obnovitelných zdrojů. Již včera firma informovala o tom, že hodlá navýšit dividendový výplatní poměr z rozmezí 50 % až 60 % na minimálně 65 % od fiskálního roku 2018.
- **Henkel 10/8** - Henkel zklamal investory zejména slabším než očekávaným organickým růstem, ten byl meziročně na úrovni 2,2 %, v regionu západní Evropy zaznamenala společnost dokonce pokles, nejlépe se dařilo v regionu východní Evropy a Asie-Pacifiku. Z hlediska divizí se nejlépe dařilo "Laundry & Home Care" (=prací prášky apod.) s meziročním růstem 27 %. V oblasti kosmetiky si však Henkel vede dlouhodobě hůře než konkurence. Akcie dnes klesá i přes solidní 10% růst obrátu i zisku ve druhém čtvrtletí. CEO společnosti Hans Van Bylen říká, že "obtížné podmínky na trzích spotřebního zboží" v letošním roce přetrvají. Společnosti potvrdila výhled pro 2017.

Očekávané události - Německo

- 15/8 HDP (Q2)
- 18/8 PPI

Očekávané události - Eurozóna

- 14/8 Průmyslová produkce (červen)
- 16/8 HDP (Q2)
- 17/8 CPI (červenec), Obchodní bilance, záznam z jednání ECB

Výsledky firem za 2Q 2017

- 14/8 RWE

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