

Česká republika

Pražská burza v průběhu celého týdne oscilovala ve velmi úzkém pásmu kolem hranice 1105 bodů. Index PX zaznamenal největší absolutní změnu o 0,26%. Celkově na týdenní bázi index mírně oslabil a to o 0,23 %. Nejzajímavější obchodování bylo k vidění u ČEZu, kde pokračoval nákupní zájem. Kurz se v průběhu týdne dostal až na hranici 590 Kč, zde však byla již vidět ochota vybírat krátkodobé zisky a titul končil na mírně nižších úrovních. Páteční close na 576 Kč je na týdenní bázi růst o 2,04 %. Podporou pro růst byly nadále rostoucí ceny elektrické energie, když kontrakt na příští rok se na německé trhu obchodoval již nad 42 EUR/MWh, na vyšších hodnotách jsou i kontrakty pro následující roky. Erste Group se po nadějném náznu z minulého týdne nedokázala odpoutat od svého 200 MA a zůstala na nižších úrovních (974 Kč, -1,81 %). V průběhu týdne byla ve finančním sektoru v Evropě znát nervozita ohledně vývoje v Itálii, kde s nástupem populistické vlády hrozí možnost odpisu části dluhu. Komerční banka (+0,17 %) ani Moneta (-0,33 %) na týdenní bázi výraznější pohyb nezaznamenaly. Výsledková sezona na domácím trhu dospěla téměř do svého finále. Z reportujících firem největší překvapení přinesla investorem Kofola. Překvapení nebylo ani tak v podobě hospodářských čísel samotných, ale v podobě toho, že firma informovala o dodatečném navýšení dividendy na 16,20 Kč. Na jednu stranu potěšující zpráva pro investory, na druhou stranu oznámení až po rozhodném datu pro nárok nevzbuzuje moc důvěry. Titul oslabil o 2,81 % a na další vývoj kurzu bude mít podstatný vliv, jak se podaří polskému investorovi prodat svůj podíl v rámci probíhající nabídky. Velmi silné výsledky představila Fortuna, kurz posílil a necelé 1 %. Výhled pro letošní rok potvrdil Pegas. Další setrvání akcií na trhu nebylo nijak komentováno a zdá se, že novému majoritnímu vlastníku tato situace nijak nevádí a akcie pravděpodobně na trhu s nízkým počtem volných kusů zůstanou. Kurz oslabil o 1,3 % a udržel se nad hranicí 900 Kč. Mediální CETV oslabila o 1,43 % a to kurzu v přepočtu ještě pomáhala výrazně oslabující koruna vůči dolaru. Propad po dividendě pokračuje u Philip Morris, kde kurz již vyklesal k hranici 15 tis. Kč. Kurz oslabil o 2,83 %. Prodejní tlak může částečně souviset se změnami v indexech MSCI, které budou platné od konce května.

Index	11. 5. 2018	18. 5. 2018	Změna
PX	1 107,12	1 104,56	-2,56 (-0,23 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (1Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **HDP (y-y)** (1Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 4,5 %, očekávání trhu: 4,8 %, předchozí hodnota: 5,5 %
- **Index výrobních cen (m-m)** (duben): aktuální hodnota: 0,2%, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (duben): aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- Společnosti Prabos a Fillamentum úspěšně vstoupily na trh START Burzy cenných papírů Praha. Společnost Primoco UAV dnes realizovat emisi na trhu START nebude. Výrobce strun pro 3D tisk **Fillamentum** vstupuje na trh START s úpisem celkem 28 800 kusů akcií při ceně 825 Kč za kus. Firma uspokojila celkem 45 objednávek investorů. Jak upozorňuje sama pražská burza, poptávka po akciích společnosti Fillamentum převýšila maximální nabízené množství 1,021x. Obuvnická společnost **Prabos** vstupuje s úpisem 55 625 kusů akcií za cenu 400 Kč na akcii. Prabos přijal celkově 35 objednávek. Společnost tak upisuje mírně nad 5 % kapitálu firmy. Obuvnická společnost již zveřejnila k úpisu i tiskové prohlášení, ve kterém informovala o tom, že předseda představenstva Jaroslav Palát tak díky IPO získal 22,3 milionů Kč (5,6% podíl), které hodlá znovu investovat do firmy formou akcionářské půjčky.

Firemní zprávy

- **ČEZ 15/5** – ČEZ nemá v plánu navržen jako jednoho z bodů jednání na blížící se valné hromadě 22. června transformaci společnosti. Uvedl to přímo tiskový mluvčí firmy Ladislav Kříž v dnešním vydání Hospodářských

Česká republika

novin. „Program valné hromady bude zveřejněn měsíc před jejím konáním. Ale můžeme říci, že žádné schvalování transformace se nenavrhuje,“ řekl doslovně Kříž pro HN.

- **Fortuna 16/5** - Sázkařská společnost Fortuna reportovala předběžné neauditované výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2018. Firma vykázala za první tři měsíce tohoto roku zisk Ebitda 22,7 milionů eur (y/y + 665,5 %). Celková výše přijatých sázek vzrostla v prvním čtvrtletí o 163,7 % na 797 milionů eur. Čistý zisk v meziroční komparaci poskočil o 923,6 % na 14 milionů eur. Výrazné nárůsty jsou dány jednak dalším organickým růstem online kurzových sázek na všech trzích, online hraním v ČR a rovněž akvizicemi v Rumunsku, které byly provedeny až po 1Q 2017.
- **Kofola 15/5** - Nápojařská společnost Kofola dnes před otevřením burzy reportovala čísla za první kvartál fiskálního roku 2018. Firma vykázala celkové výnosy v meziroční komparaci vyšší o 6,7 % (1,43 miliardy Kč), zatímco zisk EBITDA vzrostl o 23,2 % (97 milionů Kč). Bez započtení polského segmentu by celkové výnosy vzrostly o 10,9 %. Firma v tiskové zprávě uvedla, že značky na polském trhu nevytváří silnou pozici a že hledá nové akvizice. Pokud v roce 2018 nedokáže zvětšit tamní portfolio, zváží možnost opuštění tamního trhu. Čistá ztráta za první kvartál fiskálního roku byla totožná jako v prvním čtvrtletí roku minulého na úrovni 68 milionů Kč. Spolu s výsledky za první čtvrtletí navrhuje majoritní vlastníci společnosti, firma AETOS s.s., vlastněná rodinou Samarasů, navýšení dividendy z předchozí výše 13,50 Kč na akcii na 16,20 Kč na akcii.
- **Moneta Money Bank 18/4** – Moneta v průběhu dubna a května realizovala dvě aukce, v rámci kterých prodala 18,5 tis. retailových problémových úvěrů, které byly v prodlení více než 7 let, s nominální hodnotou 940 mil. Kč. Výsledkem prodeje zaučtuje mimořádný zisk před zdaněním 110 mil. Kč ve 2Q. Prodej sníží podíl nevykonných úvěrů (NPL) o přibližně 0,3 p. „Moneta tímto potvrzuje svůj přístup k plnění strategických cílů týkajících se prodeje nevykonných úvěrových pohledávek a celkového zlepšení kvality úvěrového portfolia. V případě příznivých podmínek na trhu bude Moneta v tomto roce pokračovat v prodeji nevykonných úvěrových pohledávek,“ uvádí Moneta v prohlášení.
- **Pegas Nonwovens 17/5** - Společnost v prvním letošním čtvrtletí představil výsledky, které byly v souladu s naším očekáváním. Výnosy meziročně poklesly o 3,1 % na 1460 mil. Kč (naš odhad činil 1456 mil. Kč). Pokles byl výhradně způsoben meziročním posílením koruny vůči euru. Provozní zisk EBITDA meziročně vzrostl o 7,6 % na 327 mil. Kč a v podstatě naplnil naši predikci ve výši 318 mil. Kč. Provozní ziskovost tak byla v souladu s naším očekáváním pozitivně ovlivněna rozšířením výrobní kapacity o novou tuzemskou výrobní linku (spuštěna v průběhu 2Q 2017) a rovněž mechanismus přenesení cen vstupních surovin (polymerů) měl lehce příznivý dopad. Mírně nižší odpisy, úrokové náklady a také mírnější negativní dopad nerealizovaných kurzových ztrát než jsme předpokládali způsobilo, že čistý zisk mírně překonal náš odhad. Konkrétně dosáhl úrovně 108 mil. Kč (+9,4 % y/y), zatímco naše predikce byla posazena na hladinu 88 mil. Kč. Pegas dále v souladu s naším očekáváním potvrdil výhled letošního EBITDA zisku v rozmezí 1220 -1380 mil. Kč.
- **Vienna Insurance Group 18/5** - Rakouské finanční společnosti, bankovní skupina Erste Group Bank a pojišťovací skupina Vienna Insurance Group, oznámily prodloužení dohody z roku 2008 až do roku 2033. Zákazníci obou společností tak budou moci nadále využívat produktypartnerské společnosti.
- **Vienna Insurance Group 18/5** - Analytici americké investiční banky přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie pojišťovací skupiny Vienna Insurance Group na 27,5 EUR (~703 Kč) z 25,5 EUR (~652 Kč).

Očekávané události

- 15/5

USA

Aktiové trhy v zámoří neměly sílu pokračovat v růstu z předešlého týdne. Širší index S&P 500 se zastavil na úrovni 2750 bodů. Pozitivně byly přijaty zprávy o malých ústupcích ze stany USA i Číny v rámci vyjednávání o vzájemné obchodní situaci. Z makrodat na pokračování mírného růstu americké ekonomiky ukázaly předstihové ukazatele zveřejněné ve čtvrtek. Nervozitu na trzích působí rostoucí výnosy na vládních dluhopisech, kde v případě desetiletého bondu jsme již nad 3 %. Při doznívající výsledkové sezóně reportovaly svá čísla především zástupci maloobchodu. Walmart reportoval smíšené výsledky, na které akcie reagovaly poklesem přes 2 %. Macy's pozitivně překvapil, JC Penney na druhé straně po horších porovnatelných tržbách a sníženém celoročním výhledu výrazně ztrácel. Investory zklamaly počasně ovlivněné kvartální tržby sítě hobby marketů Home Depot. Na konci týdne na polovodičový sektor dolehl slabší výhled producent vybavení pro výrobce čipů Applied Materials. Zatímco výsledky na úrovni zisku i tržeb za uplynulý kvartál překonaly odhady analytiků, výhled pro aktuální kvartál zaostal za konsenzem. Negativně také působí výhled segmentu výroby displejů pro rok 2019. Akcie Applied Materials se propadly o téměř 10 % pod 50 dolarů a stáhly s sebou i konkurenční společnosti a výrobce čipů.

Index	11. 5. 2018	18. 5. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 831,17	24 715,09	-116,08 (-0,47 %)
S&P 500	2 727,72	2 712,97	-14,75 (-0,54 %)
NASDAQ Composite	7 402,88	7 354,34	-48,544 (-0,66 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (duben):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **Newyorský výrobní index (květen):** aktuální hodnota: 20,1, očekávání trhu: 15,0, předchozí hodnota: 15,0

Firemní zprávy

- **Walmart 17/5** - Americká společnost Walmart poskytující různé zboží ve více než 11700 pobočkách zveřejnila výsledky za první kvartál fiskálního roku 2019. Tržby meziročně vzrostly o 4,4 %, přičemž tržby z online eCommerce meziročně stouply o 33 %. Očištěný zisk na akcii vzrostl o 14 % oproti stejnému období předchozího roku a překonal tak konsensus (Bloomberg) stanovený na 1,120 USD na akcii. Dále společnost během čtvrtletí vygenerovala provozní cash flow v hodnotě 5,2 mld. USD. Walmart umazal část plánovaného zpětného odkupu akcií v hodnotě 20,0 mld. USD, přičemž za první kvartál zpětně odkoupil akcie v hodnotě 0,5 mld. USD. Nyní zbývá odkoupit akcie v celkové sumě 18,3 mld. USD. Za první čtvrtletí společnost snížila částku výplaty dividend o 1 %, takže celková vyplacená suma byla pouze 1,5 mld. USD.
- **Macy's 16/5** - Maloobchodní řetězec Macy's dnes před otevřením trhu reportoval výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018. Firma velmi příznivě potěšila investory, když vykazala solidní růst porovnatelných tržeb a navíc vylepšila výhled pro celý fiskální rok. Akcie tak výrazně zpevňují. Porovnatelné tržby (tržby v obchodech otevřených déle než jeden rok) v meziroční komparaci poskočily o 4,2 %, přičemž konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg byl nastaven jen na 1% růst. Porovnatelné tržby tak výrazněji rostou druhý kvartál v řadě po předchozích poklesech, které tak tvoří nižší srovnávací základnu pro současná lepší čísla. O zhruba 60 milionů dolarů firma reportovala i lepší čísla na úrovni celkových tržeb, které meziročně vzrostly o 3,6 %. K tomu výrazně pomáhá robustní spotřeba na domácím trhu i zlepšení co se mezinárodního turismu a spotřeby turistů týče. Odhady analytiků v konsensu firma předčila i na úrovni ziskovosti, když vykazala čistý zisk ve výši 131 milionů dolarů - neboli 45 centů na akcii - ve srovnání se 77 miliony - neboli 26 centy na akcii - v prvním čtvrtletí fiskálního roku 2017. Solidní čísla přichází v době, kdy maloobchodní řetězce v USA zavírají své obchody a vyklízí trh online prodejcem v čele s Amazonem. Macy's sama informovala o tom, že v prvním čtvrtletí zaznamenala dvouciferný nárůst tržeb v online businessu. Společnost navíc navýšila svůj výhled, když teď očekává porovnatelné tržby v rozmezí 1% až 2% meziročního růstu. Předchozí výhled počítal se stagnací až 1% růstem. O cca 20 % firma navýšila výhled také na úrovni očištěného zisku na akcii, když nově projektuje 3,75 až 3,95 dolarů na akcii.

Očekávané události

- 21/5 Chicago Fed Index
- 22/5 Richmond Fed Index
- 23/5 Prodeje nových domů, PMI, FOMC Minutes
- 24/5 Kansas Fed Index, Prodeje existujících domů
- 25/5 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, Projev J. Powella

Výsledky firem za 1Q18:

- 22/5 Kohl's, TJX, Hewlett Packard Enterprise
- 23/5 Lowe's, Tiffany, Target, L Brands
- 24/5 McKesson, Medtronic
- 25/5 Foot Locker



USA

Německo

Německý DAX vyrostl až na 13 100 bodů díky oslabování eura. Jednak růst výnosů v zámoří podporuje americký dolar a dohodnutá koalice v Itálii mezi Hnutím pěti hvězd a Ligou severu znervózňuje euro. Některé návrhy v koaliční smlouvě by znamenaly výrazné zvýšení rozpočtového deficitu, což by již tak zadlužené Itálii mohlo způsobit nárůst úroků italských dluhopisů. Desetiletý italský bond výrazně oslabil a výnos se dostal na 2,2 %. V rámci Evropy tak nejvíce ztrácel právě akciový index milánské burzy. Předběžná čísla o růstu HDP za první kvartál ukázala na růst o 2,5 %, dubnová inflace činila 1,2 %. Za duben také byla zveřejněna solidní čísla o prodeji aut v Evropě. Zajímavý byl vývoj na akcích německého Mercku, který nejprve výrazně ztrácel po výsledcích a výhledu. Následně pak akcie vyrostly po zveřejnění pozitivních dat u některých léků v onkologickém výzkumu.

Index	11. 5. 2018	18. 5. 2018	Změna
DAX 30	13 001,24	13 077,72	+76,48 (+0,59 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (1Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (květen):** aktuální hodnota: 87,4, očekávání trhu: 85,5, předchozí hodnota: 87,9
- **Průzkum ZEW - index očekávání (květen):** aktuální hodnota: -8,2, očekávání trhu: -8,2, předchozí hodnota: -8,2

EUROZÓNA

- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (1Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 3 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 2,9 %
- **CPI (y-y) (duben - konečný):** aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: 1,3 %

Firemní zprávy

- **Commerzbank 15/5** – Německá banka Commerzbank reportovala výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2018. Firma vykázala pokles ziskovosti před zdaněním, analytici však očekávali pokles výraznější, na což akcie banky reagují růstem. Díky nižším odvodům na daních pak zisk po zdanění bance vzrostl o 3,7 %. Společnost nadále prochází restrukturalizací, když kromě snižování počtu zaměstnanců také cílí na zvýšení digitalizace v oblasti administrativy a snaží se navýšit počet maloobchodních klientů. Za meziročním poklesem zisku před zdaněním však navzdory restrukturalizačním snahám stojí zvýšené náklady. CEO Commerzbank Martin Zielke v tiskovém prohlášení k výsledkům k prvnímu čtvrtletí roku 2018 uvedl, že za rok 2018 by již společnost měla vyplatit dividendu.
- **RWE 15/5** – Tržby meziročně poklesly o 12,5 % na 11,62 mld. EUR a zaostaly tak výrazně za odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg kvůli nízkým velkoobchodním cenám elektrické energie. Čistý očištěný zisk na akcii překonal analytický konsensus, nicméně zaznamenal meziroční pokles o 25 %. Očištěný zisk EBIT za první kvartál také meziročně poklesl, a to o 12,8 % na 1,42 mld. EUR. RWE a E.ON se dohodly na redistribuci svých obchodních aktivit. Z RWE se v důsledku toho stane trojka v oblasti obnovitelných zdrojů a E.ON získá rozvodné sítě a obchodní aktivity v oblasti maloobchodu. E.ON získá od RWE 76,8% podíl v Innogy SE, na oplátku RWE získá 16,67% podíl v E.ON, téměř celou divizi obnovitelných zdrojů, divizi obnovitelných zdrojů ze společnosti Innogy spolu s jednotkou na skladování plynu, minoritní podíly v nukleární elektrárně Gundremmingen a Emsland a 37,9% podíl v australské energetické jednotce KELAG, která je nyní ve vlastnictví Innogy. K tomu RWE zaplatí E.ONu 1,5 mld. EUR. Transakce by měla energetičce zajistit dlouhodobě udržitelný model růstu. Předpokládá se, že očištěný čistý zisk bude v rozmezí 700 mil. EUR a 1 mld. EUR. Dividenda za celý rok by měla dosáhnout výše 70 centů na akcii.

Očekávané události – Německo

- 23/5 HDP (1Q), PMI
- 25/5 IFO index

Očekávané události – Eurozóna

- 23/5 PMI

Výsledky firem za 1Q18

- 21/5 Ryanair

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 zájmům 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 Brodničec (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), František Mašek (analytik), Jan Paščenko (analytik), Marek Šilhart (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