

Česká republika

Pražská burza oslabil třetí týden v řadě a index PX se dostal pod hranici svého dvousetdenního klouzavého průměru, když na týdenní oslabil o -0,59 %. V tomto týdnu však pokles šel na vrub především technickým faktorům, když hned tři významné emise se v týdnu přestaly obchodovat bez nároku na dividendu. Negativní dopad do výkonnosti indexu byl výrazně přes jedno procento a bez tohoto vlivu by se index naopak bezpečně obchodoval v kladných číslech. V samotném úvodu týdne se bez nároku na dividendu obchodovaly akcie pojišťovny VIG, následované Erste Group. Technický pokles obou emisí byl umocněn nervozitou ve finančním sektoru v souvislosti s vývojem v Itálii. Nejistota ohledně dalšího vývoje v úvodu týdne vyhnala násobně výše výnosy italských dluhopisů, naopak výnosy „bezpečných“ německých bundů dramaticky klesly. Erste se za této situace bez dividendy rychle propadla až pod hranici 900 Kč, VIG se nejnižší obchodoval u hranice 620 Kč. Erste potvrdila pověst jednoho z nejvolatilnějších titulů a s postupným uklidněním situace v Itálii se titul v závěru týdne obchodoval zpět u hranice 950 Kč. Na týdenní bázi kurz oslabil nakonec o 0,96 % na 927 Kč, při zohlednění dividendy však končil v kladných číslech. VIG oslabil o 5,34 % a své ztráty na rozdíl od Erste nedohnal. V samotném závěru týdne se bez nároku již obchodovaly rovněž akcie telekomunikační společnosti O2. S výplatou 21 Kč se titul propadnul o 6,53 % na závěrečných 265 Kč. V kladných číslech se pohyboval ČEZ (+0,63 %). Titul po rychlém růstu mírně korigoval na hranici 550 Kč, zde se však začali opět objevovat kupci a titul se postupně vracel na vyšší hodnoty. ČEZ je posledním z hlavních titulů, který se stále ještě obchoduje s nárokem na dividendu, která bude stejná jako v loňském roce ve výši 33 Kč. S nárokem se na burze bude obchodovat až do 26.6. 2018 (exdate 27.6.2018). S uplatněním opcí ze strany finančních ředitelů Nováka se opět více rozproutila debata o vhodnosti tohoto „motivačního“ nástroje. Volatilnější seance s vyřazením z indexu MSCI zaznamenaly akcie Philip Morris. Ve čtvrtek končil titul pod hranicí 14600 Kč, v pátek se však vrátil na hranici 15 tis. Kč a na týdenní bázi odepsal pouze 0,79 %. Ve zlepšené výkonnosti pokračovala Moneta, která se ve čtvrtek dostala až přes 79 Kč. Rychlý výběr zisků během dne však poslal kurz zpět o něco níže, na týdenní bázi kurz posílil o 0,45 % a zavíral v pátek na 77,60 Kč. V kladných číslech zavírala i Komerční banka, která nadále oscilovala kolem hranice 900 Kč. Páteční close na 909,50 Kč znamenal nakonec růst o 1,62 %. Nad hranicí 900 Kč dokázal zavřít i Pegas se ziskem 0,89 %. Kofola (-0,27%) se nadále držela v blízkosti hranice 370 Kč a investoři nadále vyčkávají na informace ohledně prodeje podílu ze strany CED Group.

Index	25. 5. 2018	1. 6. 2018	Změna
PX	1 087,50	1 081,06	-6,46 (-0,59 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (1Q - předběžný): aktuální hodnota: 0,4 % očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **HDP (y-y)** (1Q - předběžný): aktuální hodnota: 4,4 %, očekávání trhu: 4,5 %, předchozí hodnota: 4,5 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 29/5** - Finanční ředitel energetické skupiny ČEZ Martin Novák ve čtvrtek 24. května uplatnil opci na nákup 100 tisíc kusů akcií ČEZ v rámci akciového opčního programu za cenu 443,34 Kč. Následně tentýž den Martin Novák prodal 85 655 kusů akcií za průměrnou cenu 563,73 Kč. V pondělí posléze prodal dalších 10 tisíc kusů akcií za průměrnou cenu 557,22 Kč. Informace byla zveřejněna na základě povinného hlášení pro burzu.
- **Philip Morris ČR 29/5** – V poslanecké sněmovně neprošel do druhého kola návrh na zmírnění protikuřáckého zákona.

Česká republika

- **Philip Morris ČR** – Ke konci měsíce května došlo ke změnám v rámci indexů MCSI a akcie tabákové společnosti Philip Morris ČR byly vyřazeny z indexu MCSI Global Small Caps.

Očekávané události

- 5/6 Maloobchodní tržby
- 6/6 Průmyslová výroba

USA

Nervozita na finančním trhu přetrvávala i v tomto týdnu. Akcie se dostaly pod tlak kvůli politické situaci v Itálii a pokračujícím obavám z obchodních válek. Dočasně udělené výjimky pro EU, Kanadu a Mexiko na uvalení cel na hliník a ocel vypršely a cla tak začala platit i pro tyto spojenecké země. Donald Trump se rovněž negativně vyjádřil ohledně dovozu aut do USA a zvažuje dovozní cla v této oblasti. Proti clům a Trumpovi se vyjádřili i představitelé jeho republikánské strany. Na trhu se tak střídá negativní sentiment kvůli geopolitickým rizikům a pozitivní nálada díky dobrým makrodatům a růstu ekonomiky. Páteční data z pracovního trhu ukázala silný květnový přírůstek pracovních míst o 223 tisíc a pokles míry nezaměstnanosti na 3,8 %. Nezaměstnanost je tak nejnižší od roku 2000. Tempo růstu mezd o 2,7 % podporuje očekávání červnového zvýšení úrokových sazeb. Nad očekávání dopadl také květnový výrobní index ISM s nárůstem na 58,7 a vyšší než očekávané stavební výdaje.

Index	25. 5. 2018	1. 6. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 753,09	24 635,21	-117,88 (-0,48 %)
S&P 500	2 721,33	2 734,62	+13,29 (+0,49 %)
NASDAQ Composite	7 433,85	7 554,33	+120,478 (+1,62 %)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (květen):** aktuální hodnota: 58,7 b., očekávání trhu: 58,2 b., předchozí hodnota: 57,3 b.
- **Stavební výdaje (m-m) (duben):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: -1,7 %
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (květen):** aktuální hodnota: 223 tis., očekávání trhu: 190 tis., předchozí hodnota: 164 tis. / revize: 159 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (květen):** aktuální hodnota: 3,8 %, očekávání trhu: 3,9 %, předchozí hodnota: 3,9 %
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- **Chicago index nákupních manažerů (květen):** aktuální hodnota: 62,7, očekávání trhu: 58,3, předchozí hodnota: 57,6

Firemní zprávy

- **Dollar Tree 31/5** - Maloobchodní řetězec Dollar Tree reportoval dnes před otevřením trhu výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2018. Firma zaostala za konsensem trhu vyjádřeným jakožto konsensus analytiků oslovených společností Zacks Investment Research, a to jak na úrovni celkových tržeb, tak i ziskovosti. V souvislosti s tím akcie diskontního maloobchodního řetězce skokově padají. Společnost investory příliš nepotěšila ani výhledem pro druhé čtvrtletí tohoto roku, když celkové tržby očekává v rozmezí 5,47 až 5,57 miliard dolarů, analytici oslovení agenturou Zacks v konsensu očekávají horní hranici výhledu firmy - tedy 5,57 miliard dolarů. Co se celoročního výhledu týče, firma očekává za rok 2018 zisk na akcii 4,80 až 5,10 dolarů, tržby pak v rozmezí 22,73 až 23,05 miliard dolarů. Akcie Dollar Tree od začátku tohoto roku poklesly o zhruba 10 %, zatímco index Standard & Poor's 500 2 % přidal. Za posledních dvanáct měsíců je však společnost stále v solidním plusu cca 23 %. Po výsledcích akcie oslabovaly o více než 8 %.
- **Apple 29/5** – Apple bude v nových modelech iPhoneů používat jiné kvalitnější displeje. Se zprávou přišel včera list Electronic Times. Americký technologický gigant Apple bude v chystaných nových modelech používat nové a kvalitnější displeje OLED. Se zprávou přišel jihokorejský magazín Electronic Times s odkazem na anonymní zdroje.

Očekávané události

- 4/6 Podnikové objednávky, NY Fed Index
- 5/6 PMI, ISM ve službách

Výsledky firem za 1Q18:

- 6/6 Brown Forman
- 7/6 Broadcom

Německo

Odmítnutí populistické vlády s ministrem financí, který je zastáncem opuštění eurozóny, v Itálii spustilo výprodej italských dluhopisů. Italský prezident jmenuje dočasně úřednickou vládu, problém však spočívá v předčasných volbách, ve kterých by koalice měla získat ještě silnější postavení, a volby by tam mohly být referendem o setrvání v eurozóně. Panika na italských bondech dostala výnos desetiletého dluhopisu na chvíli přes 3,5 %. Ve Španělsku následně skončila po skandálu vláda Manuela Rajoye. Nervozitu na evropských trzích pak zvýšil propad akcií Deutsche Bank, když vyšlo najevo, že největší německá banka je v USA na listu problémových bank a agentura S&P pak snížila bance rating. Akcie Deutsche Bank se přiblížily k minimům z podzimu 2016. Akcie německých automobilek klesly kvůli možným dovozním clům v USA.

Index	25. 5. 2018	1. 6. 2018	Změna
DAX 30	12 938,01	12 724,27	-213,74 (-1,65 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Maloobchodní tržby (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,3 %

EUROZÓNA

- **CPI odhad (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,2 %
- **Míra nezaměstnanosti (duben):** aktuální hodnota: 8,5 %, očekávání trhu: 8,4 %, předchozí hodnota: 8,5 % / revize 8,6 %

Firemní zprávy

- **Dialog Semiconductors 1/6** – Výrobce čipů Dialog Semiconductors v prohlášení uvedl, že si jeho klíčový zákazník Apple objednal méně integrovaných obvodů řízení spotřeby. Dialog i nadále očekává, že ve fiskálním roce 2018 dosáhne růstu tržeb, i když nižší objednávka od Applu by měla mít přibližně 5% dopad. „Je to poprvé, kdy si jeden z našich odběratelů přizpůsobených integrovaných obvodů řízení spotřeby je nechal dodávat od více stran,“ uvádí Dialog v prohlášení. Tím druhým dodavatelem by podle analytiků Natixis mohl být Apple sám, což by mohlo stížit vyjednávací pozici Dialogu a nepříznivě se projevit na marži. Analytici očekávali, že k tomuto kroku Apple časem přistoupí, ovšem ne tak brzy. Snižují proto cílovou cenu z 35 EUR na 17 EUR a doporučení na „neutral“ z buy“. „Je to pro nás překvapení, které značí, že vztahy s Apple nebyly tak blízké, jak se zdálo,“ uvádí v analýze. O Dialog by podle nich mohly mít teoreticky zájem čínské společnosti. Tento scénář podle nich podporuje fakt, že společnost Tsinghua je jedním z největších akcionářů a Čína nedávno posílila svůj fond se zaměřením na polovodiče. Akcie DLG v návaznosti na zprávu reagovaly propadem o 15 %.
- **Deutsche Bank 31/5** – Jeden z klíčových amerických regulátorů - Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) - přidal Deutsche Bank na svůj seznam problémových bank. Podle The Financial Times, který zprávu zveřejnil, se má jednat o banky, které jsou v ohrožení z titulu finančních, provozních či dalších důvodů. Hlavní funkcí FDIC je zajišťování pojištění vkladů zaručující bezpečné vklady svým členským bankám. Zařazení Deutsche Bank na seznam problematických bank se tak týká pouze operací německé banky na americkém trhu. Akcie německé banky na zprávu reagovaly prudkým poklesem.

Očekávané události – Německo

- 5/6 PMI
- 7/6 Podnikové objednávky
- 8/6 Průmyslová produkce, Obchodní bilance

Očekávané události – Eurozóna

- 4/6 PPI
- 5/6 PMI, Maloobchodní tržby
- 7/6 HDP (1Q)

Výsledky firem za 1Q18

- 7/6 Remy Cointreau

Upozornění

Dozor nad Fio bankou, 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) 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 (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluledoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. 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.

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), 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