

Česká republika

Pražská burza po 1,3% ztrátě z předchozího týdne tentokrát stagnovala a v pátek uzavřela na hladině 1064,20 bodu (jen nepatrný mezitýdenní nárůst o 0,01 %). Vývoj indexu byl výrazněji ovlivněn akcemi ČEZu, které se ve středu poprvé obchodovaly bez nároku na dividendu 33 Kč na akcii. Akcie ČEZ tak díky tomu v polovině týdne zaznamenaly technický pokles o výši dividendy k úrovním kolem 528 Kč. To ve středu stáhlo celý index PX dolů k 1052 bodům, což byly nejnižší úrovně od konce loňského listopadu. V závěru týdne však PX své předchozí ztráty korigoval a nakonec zakončil na výše zmíněných 1064,20 bodech. Napomohly tomu především bankovní tituly, kterým prospívalo zvýšení základní úrokové sazby o 0,25 procentního bodu na jedno procento ze strany ČNB. Akcie Komerční banky tak za celý týden posílily o 2,1 % na 935,50 Kč, akcie Erste Bank pak přidaly dokonce 2,8 % w/w na 927,80 Kč. Mírněji reagovala Moneta, která vzrostla o 0,26 % w/w na 76,30 Kč. Jak jsme již zmínili výše, téměř výhradně kvůli technickému vlivu klesaly akcie ČEZ, konkrétně o 4,8 % w/w na 527 Kč a byly tak nejvíce ztrátovým titulem týdne. Vedle toho ČEZ oznámil plánovanou dvouměsíční odstávku druhého bloku Temelína, jež by měla trvat do konce srpna. Měla by to být poslední letošní odstávka na této elektrárně, když u prvního bloku plánovaná odstávka skončila začátkem března. Realizace krátkodobých zisků po prodeji části podílu v Kofole za 270 Kč za akcii ze strany CED Group mohlo vytvářet tlak na akcie Kofoly, které za celý týden oslabily o 3,8 % na 308 Kč. J&T Banka začala pokrývat softwarovou společnost Avast s nákupním doporučením a cílovou cenou 330 pencí (v přepočtu cca 97 Kč). Akciím Avastu se v uplynulém týdnu nedařilo a poklesly o 3 % na 64 Kč.

Index	22. 6. 2018	29. 6. 2018	Změna
PX	1 064,12	1 064,20	+0,08 (+0,01 %)

Klíčové události

- **Spotřebitelská a podnikatelská důvěra (červen):** aktuální hodnota: 15,7, očekávání trhu: --. předchozí hodnota: 14,7
- **Oznámení repo sazby:** aktuální hodnota: 1,00 %, očekávání trhu: 0,75 %, předchozí hodnota: 0,75 %
- **HDP (y-y) (1Q - konečný):** aktuální hodnota: 4,2 %, očekávání trhu: 4,4 %, předchozí hodnota: 4,4 %
- **HDP (q-q) (1Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %

Firemní zprávy

- **Erste Group Bank 25/6** - Erste Group představila plán akvizice 6,29 % podílu v rumunské bance BCR od společnosti SIF Oltenia za 140 mil. EUR (0,136 EUR za akcii). (podíl 6,29 % je roven 1 023 milionu akcií) Ve zprávě Erste dále uvedla, že k odkupu dojde skrze jednu transakci, ke které dojde v druhé polovině roku 2018. Celkový podíl Erste v bance BCR po uskutečnění obchodu stoupne na 99,88 %. Zbývajících 0,12 % akcií společnosti drží převážně bývalí a stávající zaměstnanci BCR.
- **Moneta Money Bank 26/6** - Moneta uvedla, že v červnu uskutečnila další úspěšný prodej nezajištěných nevykonných úvěrových pohledávek (NPLS) v nominální hodnotě 466 milionu Kč. Z prodeje realizovala mimořádný zisk před zdaněním ve výši 58 mil. Kč. Prodej byl uskutečněn prostřednictvím konkurenčních aukcí, přičemž portfolio bylo prodáno na základě nejvyšší nabídky společnosti Intrum Czech, s.r.o. Uvnitř portfolio se nacházelo přibližně 7 800 retailových úvěrů, které jsou v prodloužení déle než 7 let. Moneta dále uvedla, že v případě příznivých podmínek bude letos v prodeji nevykonných úvěrových pohledávek pokračovat.
- **HUB VENTURES 26/6** - Společnost HUB VENTURES pozastavila proces primární nabídky akcií na trh Start Burzy cenných papírů Praha (BCPP). Jako důvod firma uvedla doporučení právních poradců k vypracování dodatku prospektu, který by zohlednil nedávnou akvizici konkurenční společnosti. HUB VENTURES tak svůj vstup na trh Start odkládá na podzim tohoto roku.
- **Tatry mountains 29/6** - Slovenská společnost Tatry mountains resorts představila kompletní finanční výsledky

Česká republika

za zimní sezónu 2017/2018, tedy za období od 1. listopadu 2017 do 30. dubna 2018. Tržby meziročně vzrostly o 29 % na 65,5 mil. EUR. Dařilo se segmentu Hor a Zábavních parků s 31% růstem tržeb, především horským střediskům (+37 %). Tržby hotelů vzrostly o 20 %. Tržby z realitních projektů vyskočily o 288% na 540 tis. EUR díky prodeji realitních projektů a pronájům ubytovacích kapacit. Provozní zisk EBITDA meziročně vzrostl o 23 % na 26,2 mil. EUR, vzhledem k větším odpisům a nákladům na financování však čistý zisk vzrostl jen o 10 % na 12,2 mil. EUR. Za celý fiskální rok 2017/2018 společnost očekává nárůst výnosů o 9,5 % na 105 mil. EUR, EBITDA by měla meziročně vzrůst o 6,3 % na 33,5 mil. EUR. Společnost očekává, že letos proinvestuje kolem 40 mil. EUR, z toho 15 mil. EUR ve slovenských střediskách, 17 mil. EUR půjde do polského střediska Szczyrk.

Očekávané události

- 4/7 Maloobchodní tržby za květen

USA

Na finanční trhy se vrátila volatilita způsobená prohlášeními představitelů USA a Číny ohledně ochranných opatření. Trh reagoval negativně na zprávy, že čínský prezident sdělil ministrům a představitelům provincií ať se připraví na případnou obchodní válku. Donald Trump situaci nijak neuklidnil a potvrdil záměr zavést cla a dokonce vystoupit ze Světové obchodní organizace WTO. Fed zveřejnil závěry stress testů, kterými prošly všechny banky kromě americké dcery Deutsche Bank. Akcie finančních titulů posílily, jelikož bankám a pojišťovnám se otevírá prostor pro zpětné odkupy akcií nebo výplatu dividend. Největší zisky si připsaly akcie Wells Fargo po oznámení buybacku v objemu 25 miliard dolarů, což je zhruba 10 % tržní kapitalizace banky. Výrazně posílily díky dobrým výsledkům a výhledům akcie Accenture a Nike. Na zprávu o převzetí online lékárny Pillpack ze strany Amazonu reagovaly výprodejem akcie firem ze zdravotnického sektoru jako CVS Health, Walgreen Boots nebo McKesson. Z prestižního Dow Jones indexu nedávno vyřazený konglomerát General Electric přidal slušných 8 % po vyčlenění zdravotnické divize a potvrzení dividendy.

Index	22. 6. 2018	29. 6. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 580,89	24 271,41	-309,48 (-1,26 %)
S&P 500	2 754,88	2 718,37	-36,51 (-1,33 %)
NASDAQ Composite	7 692,82	7 510,30	-182,513 (-2,37 %)

Klíčové události

- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1Q - třetí, konečný):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,2 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (květen - předběžný):** aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: -1,0 %, předchozí hodnota: -1,6 %
- **Spotřebitelská důvěra (červen):** aktuální hodnota: 126,4, očekávání trhu: 128,0, předchozí hodnota: 128,0
- **Prodeje nových domů (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 6,7 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: -1,5 %

Firemní zprávy

- **General Electric 26/6** - General Electric (GE) na strategickém meetingu rozhodla oddělit svou zdravotní divizi a podíl 62,5 % v ropné společnosti Baker Hughes. Mezi hlavní důvody podle GE patří snaha snížit dluhové zatížení až o 25 mld. USD. Odpoutání divize GE Healthcare a podílu Baker Hughes by mělo proběhnout v horizontu příštích tří let. Z GE Healthcare by se podle plánu měla stát samostatná společnost, přičemž GE 20 % společnosti zmonetizuje a zbývajících 80 % poskytne akcionářům. Výši čtvrtletních dividend ponechá na rozhodnutí představenstva do doby, než se GE Healthcare od společnosti kompletně odpoutá. Ve vedení GE Healthcare i nadále zůstane CEO Kieran Murphy. GE uvedla, že se plánuje dále soustředit na letecké odvětví (GE Aviation) a na odvětví obnovitelné i tradiční energie.
- **Walgreen Boots 27/6** - Výsledky lékárenské skupiny překonaly tržní konsensus na úrovni tržeb i očištěného zisku, který dosáhl horní hranice rozmezí analytických očekávání. K 14% růstu tržeb skupiny přispěl loňský nákup části pobočkové sítě konkurenčních lékáren Rite Aid. Porovnatelné tržby z lékáren ve Spojených státech však meziročně klesly o 1,2 %. Porovnatelný počet přijatých lékařských předpisů meziročně stagnoval, tržní podíl na tomto trhu však vzrostl o 190 bazických bodů na 22,4 %, nejvyšší hodnotu společnosti v historii. „Jsem potěšen, že se nám i v náročném prostředí podařilo opět dosáhnout solidního růstu ziskovosti společně se zdravým cash flow. Očekáváme, že i nadále porosteme a získáme další zákazníky našich amerických lékáren díky nedávné akvizici provozoven Rite Aid a prostřednictvím strategických partnerství,“ řekl výkonný ředitel a jeden z hlavních akcionářů Stefano Pessina.

Očekávané události

- 2/7 PMI, ISM ve výrobě
- 3/7 Podnikové objednávky
- 4/7 Svátek – Den nezávislosti
- 5/7 ADP report. FOMC minutes
- 6/7 NFP report, růst mezd

Výsledky firem:

- 2/7 Biostar Pharmaceuticals
- 6/7 JA Solar

USA

Německo

V Evropě se řešil čtvrtěční summit o řešení migrační krize. Výsledek jednání nejprve vetovala Itálie, do které připlouvá přes moře nejvíce migrantů. Nakonec se Itálie s lidry ostatních zemí dohodla na přesunu části uprchlíků do jiných částí unie, ve kterých by mělo probíhat tvrdší azylové řízení, které by mělo migraci omezit. Jedná se o dobrou zprávu pro Angelu Merkelovou a stabilitu její vlády s CSU. Evropské trhy byly rovněž pod tlakem kvůli možným obchodním válkám, které by zřejmě nejvíce odnesly automobilky. Ztrácely tak akcie německých automobilek a na ně napojení výrobci čipů jako Infineon. Sentimentu nepomohl ani profit warning od společnosti Osram, která dodává automobilové součástky. Osram byl po Daimleru druhou větší firmou ze sektoru, který viní obchodně politickou nejistotu jako důvod pro nižší očekávané zisky. Lepší výsledky a výhled Nike naopak pomohly akciím německého konkurenta Adidas.

Index	22. 6. 2018	29. 6. 2018	Změna
DAX 30	12 579,72	12 306,00	-273,72 (-2,18 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI (y-y) (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,2 %
- **Spotřebitelská důvěra GfK (červenec):** aktuální hodnota: 10,7, očekávání trhu: 10,6, předchozí hodnota: 10,7
- **Index IFO očekávání (červen):** aktuální hodnota: 98,6, očekávání trhu: 98,0, předchozí hodnota: 98,5

EUROZÓNA

- **Ekonomická důvěra (červen):** aktuální hodnota: 112,3 b., očekávání trhu: 112,0 b., předchozí hodnota: 112,5 b.
- **Indikátor obchodního klimatu (červen):** aktuální hodnota: 1,39 b., očekávání trhu: 1,40 b., předchozí hodnota: 1,45 b. / revize: 1,44 b.

Firemní zprávy

- **Volkswagen 26/6 –** Uváděcí ceremoniál nového elektrického modelu SUV automobilky Audi byl oficiálně odložen necelý týden poté, co byl CEO společnosti Rupert Stadler vzat do vazby. Pan Stadler byl zatčen z důvodu možného zapojení ve skandálu uvádění nepravdivých emisních hodnot, kterých se dopustila společnost Volkswagen. Před šesti dny společnost jmenovala nového dočasného generálního ředitele Abrahama Schota, poté, co pan Stadler požádal, aby byl zbaven svých povinností. Představení nového plně elektrického SUV bylo plánováno na 30. srpna tohoto roku. Nové místo ani čas summitu doposud nebyl blíže upřesněn. Společnost očekávala, že vydání nového modelu bude mít významný vliv na postavení Audi na trhu. „Jsem hrdý na to, že my jakožto třetí největší producent luxusních aut uvedeme svůj elektromobil dříve než naši rivalové Mercedes a BMW,“ uvedl již dříve CEO Rupert Stadler.

Očekávané události – Německo

- 2/7 PMI
- 5/7 Podnikové objednávky
- 6/7 Průmyslová výroba

Očekávané události – Eurozóna

- 2/7 PMI, Míra nezaměstnanosti, PPI
- 3/7 Maloobchodní tržby

Výsledky firem

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 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 (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 spoluvedoucím 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 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