

Česká republika

Kvůli svátkům zkrácený týden dopadl pro pražskou burzu velmi solidně. Index PX ve středu uzavřel na hodnotě 1077,56 a za tři obchodní dni tak přidal slušných 1,26 %. Bylo to především kvůli akciím ČEZu, které posílily o 4,36 % na 550 Kč a téměř vymazaly technickou podividendovou ztrátu. Úvod týdne měly akcie ČEZu rozpačité, když v pondělí v úvodu obchodování krátce propadly k úrovni 515 Kč, a to kvůli prodeji 58 tis. ks akcií ze strany manažera ČEZu Ladislava Štěpánka. Poté však přišlo rychlé zotavení především za podpory nadále rostoucích cen silové elektřiny. Roční kontrakt na německé burze v uplynulém týdnu posílil o dalších téměř 2 % na 44 EUR/MWh a navázal tak na předchozí silný 5% růst. Ve středu se sice objevila zpráva o neplánované desetidenní odstávce na čtvrtém bloku Dukovan, nicméně příznivý fundament v podobě rostoucích cen elektřiny výrazně převážil. Druhým nejvíce rostoucím titulem týdne byly akcie Monety, které přidaly 3,47 % na 78,95 Kč po spekulacích, že česká pobočka Raiffeisen Bank má údajně zájem o koupi této banky. Z finančních titulů se dařilo ještě Komerční bance, která posílila o 1,55 % na 950 Kč a navázala na 2,1% růst z předchozího týdne. Naopak na chvostu zůstaly akcie Erste, jenž oslabily o 1,16 % na 917 Kč a částečně tak zkorigovaly předchozí 2,8% růst.

Index	29. 6. 2018	4. 7. 2018	Změna
PX	1 064,20	1077,56	+13,36 (+1,26 %)

Klíčové události

- **HSBC Index nákupních manažerů ve výrobě PMI (červen):** aktuální hodnota: 56,8, očekávání trhu: 55,8, předchozí hodnota: 56,5
- **Bilance státního rozpočtu (červen):** aktuální hodnota: -5,9 mld. Kč, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -23,1 mld. Kč
- **Maloobchodní tržby (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 4,7 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 5,0 %, očekávání trhu: 5,6 %, předchozí hodnota: 5,6 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 2/7** - Člen představenstva ČEZ Ladislav Štěpánek prodal 58066 akcií společnosti za průměrnou cenu 524,76 Kč.
- **Moneta Money Bank 2/7** - Česká pobočka Raiffeisenbank má údajně zájem o akvizici Moneta Money Bank, uvedly Lidové noviny s odvoláním na několik zdrojů, podle kterých by Raiffeisenbank zúročila své zkušenosti s nedávnými akvizicemi Citibank, Zuno Bank. „RBI plánuje na vybraných trzích růst, přičemž Česko je jedním z těchto trhů,“ uvedl mluvčí Raiffaisenbank Christof Danz na dotaz Lidových novin, konkrétnější však být nechtěl. „Představenstvo Moneta Money Bank, a.s. je připraveno podpořit jakoukoliv smysluplnou nabídku ze strany potenciálních zájemců o koupi banky. Takto se již vyjádřilo v kontextu pravidelných setkání s analytiky a akcionáři společnosti Moneta. Moneta doposud nebyla kontaktována a o potenciálním zájmu Raiffeisenbank se dozvídá z médií,“ uvedla Moneta v prohlášení.
- **VIG 2/7** - Pojišťovna Vienna Insurance Group (VIG) zveřejnila personální změny ve vedení společnosti. Liane Hirner nastoupila na pozici finančního ředitele (CFO). Součástí vedení společnosti je Liane Hirner již od února tohoto roku a na pozici CFO nahradila 1.7. letošního roku stávajícího ředitele Martina Simhandla. Pan Simhandl odstupuje z vedení společnosti po 32 letech činnosti. Dále se ke stejnému datu Peter Thirring přesune z pozice Generálního manažera v dceřiné společnosti Donau Versicherung do vedení Vienna Insurance Group. Peter Thirring bude zodpovědný za compliance a aktivní zajišťovací činnosti ve společnosti VIG. Pan Thirring byl již dříve jmenován členem dozorčí rady VIG Re sídlící v Praze.

Česká republika

- **ČEZ 2/7** - ČEZ ESCO, dceřiná společnost ČEZu, dodá osvětlení pro 59 obchodů dámského oblečení Camaieu. Hodnota zakázky přesahuje 30 milionů korun. „Jde o unikátní projekt. Celkem dodáme téměř 10 tisíc svítidel devíti různých typů, které sami vyrobíme. Je to jeden z velkých kroků našeho týmu osvětlení do oblasti retailu,“ říká generální ředitel ČEZ ESCO Kamil Čermák. Camaieu je francouzský prodejce oblečení pro ženy. Společnost byla založena v 1984 a provozuje přes 1000 obchodů v 18 státech.
- **ČEZ 4/7** - ČEZ v tiskové zprávě oznámil, že ukončuje plánovanou odstávku na prvním bloku Dukovan. Blok, jenž byl odstaven 12. května, by měl začít dodávat elektřinu v následujících hodinách. Dle dřívějších informací ze systému REMIT měla tato plánovaná odstávka trvat do cca 13. července. ČEZ tak spouští tento blok o několik dní dříve. ČEZ však zároveň oznámil neplánované desetidenní odstavení čtvrtého bloku Dukovan (blok byl vypnut 4.7.). Dřívější najetí prvního bloku by mělo z větší části kompenzovat tuto neplánovanou odstávku, nicméně každý neočekávaný výpadek znamená pro ČEZ ztráty. Jaderné elektrárny totiž patří mezi nejrentabilnější zdroje z výrobního portfolia společnosti. Domníváme se, že ČEZu se letos nepodaří naplnit jeho letošní cíl produkce z jádra ve výši 29,7 TWh, a to zejména kvůli neplánovaným dubnovým odstávkám na Dukovanech. Aktuálně cíluje letošní produkci z jádra poblíž 29,5 TWh. Po loňském ukončeném licenčním procesu v elektrárně Dukovany a po vleklých problémech s kontrolami svarů se letošní výroba z jádra dostává do standardního módu, přesto letošní cíl ČEZu ve výši 29,7 TWh vnímáme jako konzervativní, když se domníváme, že potenciál Dukovan a Temelína se blíží spíše hranici 31 TWh.

Očekávané události

- 9/7 Obchodní bilance za květen
- 9/7 Stavební výroba za květen
- 9/7 Průmyslová výroba za květen
- 10/7 Devizové rezervy za červen
- 11/7 Spotřebitelská inflace (CPI) za červen
- 11/7 Míra nezaměstnanosti za červen

USA

Index S&P 500 ve zkráceném obchodním týdnu kvůli Dni nezávislosti při přetrvávající nejistotě z obchodních válek udržel 2700 bodů a v druhé polovině týdne dokonce připsal solidní zisky. Trh sleduje pozorně veškerá vyjádření ohledně obchodních ochrannářských opatření. Hlavní novou negativní zprávou bylo zamezení čínskému telekomunikačnímu gigantu China Telecom expandovat na americký trh. O několik hodin později v Číně vyšlo soudní rozhodnutí, které zakazuje americkému výrobci paměťových čipů Micron prodávat své čipy v Číně. V polovodičovém sektoru a celkově na technologiích tak převládá negativní sentiment. Podporou pro akcie pak byla jako poslední dobou obvykle makrodata, konkrétně lepší průmyslová čísla i statistiky z pracovního trhu. Páteční data ukázala na velmi slušných 213 tisíc vytvořených pracovních míst v červnu. Růst mezd byl v souladu s očekáváním a za větší mírou nezaměstnanosti analytici nevidí problém. V příštím týdnu se naplno rozbíhá výsledková sezóna za druhý kvartál, když budou reportovat mimo jiné hlavní americké banky.

Index	2. 7. 2018	6. 7. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 271,41	24 456,48	+185,07 (+0,76 %)
S&P 500	2 718,37	2 759,82	+41,45 (+1,52 %)
NASDAQ Composite	7 510,30	7 688,39	+178,083 (+2,37 %)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (červen):** aktuální hodnota: 60,2, očekávání trhu: 58,3, předchozí hodnota: 58,7
- **Změna zaměstnanosti ADP (červen):** aktuální hodnota: 177 tis., očekávání trhu: 190 tis., předchozí hodnota: 178 tis.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (červen):** aktuální hodnota: 213 tis., očekávání trhu: 195 tis., předchozí hodnota: 223 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (červen):** aktuální hodnota: 4,0%, očekávání trhu: 3,8 %, předchozí hodnota: 3,8 %

Firemní zprávy

- **Tesla 2/7** - Americký výrobce elektromobilů Tesla oznámil splnění plánu na výrobu 5000 kusů automobilu Model 3 za předchozí týden. Elon Musk již na konci loňského roku stanovil plán na urychlení výroby automobilů na úroveň 5000 kusů týdně, avšak do posledního týdne druhého kvartálu se plán splnit nepodařilo. O úspěchu již tuto neděli informoval zaměstnance a cíl upravil na 6000 automobilů týdně od počátku následujícího měsíce. „Stali jsme se opravdovou automobilkou,“ oznámil CEO společnosti Elon Musk. Zákazníci, kteří očekávají na Model 3 již od roku 2016, kdy byl automobil představen, se dočkají prvních dodávek již v příštích měsících. Výrobu Modelu 3 Tesla zahájila v červenci loňského roku a průběžně ji provázela řada problémů (zejména s automatizací montáže).

Očekávané události

- 10/7 JOLTs report
- 11/7 PPI
- 12/7 CPI
- 13/7 Index importních cen, Fed report

Výsledky firem:

- 10/7 PepsiCo
- 11/7 Fastenal
- 12/7 Delta Airlines
- 13/7 Wells Fargo, JP Morgan, Citigroup

USA

Německo

Německý DAX stejně jako trhy v zámoří nabral růstový směr v druhé polovině týdne a dostal se na 12 500 bodů. Výrobce čipů Infineon se dostal na nižší ceny, když se konkurenční BE Semiconductor přidal ke společností Daimler a Osram a rovněž vydal profit warning. Na celý polovodičový sektor negativně působilo také údajné rozhodnutí čínského soudu, které zakazuje Micronu prodávat své produkty na čínském trhu. Snížené doporučení od Credit Suisse dolehlo na poskytovatele dialýzy ledvin Fresenius Medical Care (-3,5 %). Societe Generale, která se snaží rozšířit aktivity na evropském trhu, přebila nabídku Goldman Sachs a koupila divizi Equity markets and commodities od Commerzbank. Německá banka divizi prodává v rámci programu snižování nákladů, čímž si uvolní ruce v rámci kapitálových požadavků a chce se zaměřit hlavně na retailové, privátní a korporátní bankovníctví. Divize zahrnuje mimo jiné market-making a asset management včetně ETF s aktivy pod správou v objemu 13 miliard EUR. Celkově divize vygenerovala loni 350 milionů EUR na výnosech. Akcie Commerzbank reagovaly růstem přes 2 %. Nadále se spekuluje o možné fúzi Commerzbank s Deutsche Bank. Zájem o minoritní podíl v Commerzbank dle Bloombergu mají italská Unicredit a francouzská BNP Paribas. V závěru týdne se objevila zpráva o zájmu JP Morgan a čínské ICBC o zájmu o vstupu do Deutsche Bank, jejíž akcie reagovaly skokovým posílením k 10 EUR.

Index	2. 7. 2018	6. 7. 2018	Změna
DAX 30	12 306,00	12 496,17	+190,17 (+1,55 %)

Klíčové události

NĚMECKO

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

EUROZÓNA

- **Složený index nákupních manažerů Markit (červen - konečný):** aktuální hodnota: 54,9, očekávání trhu: 54,8, předchozí hodnota: 54,8
- **Malooobchodní tržby (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,7 %

Firemní zprávy

- **Volkswagen, Daimler, BMW 5/7 –** Americký velvyslanec v Německu Richard Grenell se setkal se špičkami automobilek Volkswagen, Daimler a BMW a dodavatelské firmy Continental, uvádí deník Handelsblatt. Americký velvyslanec v Německu Richard Grenell se podle zpráv deníku Handelsblatt setkal se špičkami německých automobilových koncernů Volkswagen, Daimler a BMW a dodavatele komponent Continental. Podle deníku zástupcům automobilového průmyslu řekl, že byl pověřen Washingtonem, aby dojednal dohodu s Berlínem a Bruslem ohledně automobilových cel. Americká vláda by podle zprávy podpořila nulová cla pro americké a evropské automobilky. Spojené státy mají v současnosti 2,5% clo na evropská auta a 25% clo na dodávky a pick-upy. Evropská unie má 10% clo na americká auta.

Očekávané události – Německo

- 10/7 ZEW index
- 12/7 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 10/7 ZEW index
- 12/7 Průmyslová výroba, ECB Accounts

Výsledky firem

- 11/7 Micro Focus
- 13/7 Orkla

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 zájmů 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