

### Česká republika

Pražská burza navázala na růst z předchozího týdne a posunula se vyjádřeno indexem PX výše o 0,67 %. V zelených číslech se domácí index drží již třetí týden v řadě a dostal se na nejvyšší hodnoty od konce května. Růst se prozatím zastavil těsně pod úrovní 200 denního klouzavého průměru, který je v blízkosti hranice 1090 bodů. Na růstu se nejvíce podílely akcie společnosti ČEZ. Které posílily o 3,27 %. Růst titulu byl k vidění především v úvodu týdne, když se ceny elektrické energie na německém trhu se splatností pro příští rok dostaly již na 45 EUR/MWh. Titul tak velmi rychle smazal svůj po dividendový propad a při zohlednění nároku se kurz již pohyboval nad hranicí 600 Kč. V závěru týdne bylo patrné již mírné vybírání krátkodobých zisků, když titul z lokálních minim ze závěru června posílil již o více jak 12 %. Díky své nezanedbatelné váze v indexu pomáhal k celkovému růstu trhu i Avast, kde se po úvodních propadech po úpisu na nižší ceny již objevili kupci a titul posílil o více jak 10 %. Pro Erste Group je nadále podporou hranice v blízkosti 900 Kč. Titul na tuto metu opakovaně vyklesal a oslabil o 1,59 %. Podpora na této úrovni funguje již od konce května. Mírné vybírání krátkodobých zisků bylo patrné i na ostatních bankách, když Moneta po ataku 80 Kč z předchozího týdne vyklesala zpět pod 78 Kč (-1,46 %). Rovněž Komerční banka nenavázala na svůj předchozí růst a ztratila 0,63 %. Akcie mediální CETV se vrátily pod hranici 90 Kč, když firma oznámila, že prodej svých aktiv v Chorvatsku a Slovinsku není stále dokončen a byl rozdělen do dvou transakcí v kontextu nutných souhlasů regulačních úřadů. Pondělní růst o více jak 2 % vrátil akcie O2 nad hranici 260 Kč, kde se dokázaly následně udržet. Titul na týdenní bázi posílil o 2,15 %. Kofola v pátek oznámila záměr na snížení základního kapitálu a pravděpodobně si tak připravuje půdu (a zároveň investory) pro odchod z polského trhu. Titul na informaci nereagoval, na týdenní bázi oslabil o 0,33 %.

| Index | 4. 7. 2018 | 13. 7. 2018 | Změna          |
|-------|------------|-------------|----------------|
| PX    | 1077,56    | 1 084,79    | 7,23 (+0,67 %) |

#### Klíčové události

- **Průmyslová výroba (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 5,5 %
- **Stavební výroba (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 10,1 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 7,7 %
- **Obchodní bilance v národním pojetí (květen):** aktuální hodnota: 6,9 mld. Kč, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 15,8 mld. Kč
- **Devizové rezervy (červen):** aktuální hodnota: 144,1 mld. USD, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 144,9 mld. USD
- **CPI (m-m) (červen):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **CPI (y-y) (červen):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,2 %
- **Míra nezaměstnanosti (červen):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 3,0 %

#### Firemní zprávy

- **CETV 11/7** - Mediální skupina Central European Media Enterprises, známá také pod zkratkami CETV a CME, oznámila, že prodej slovinských a chorvatských aktiv bude realizován jako dvě samostatné transakce. Prodej chorvatských a slovinských aktiv společnost oznámila před rokem, transakce však zatím nebyla dokončena vzhledem k nutnému souhlasu regulačních úřadů. Společnost oznámila, že transakce celkem za 230 mil. EUR bude rozdělena na dvě – na prodej chorvatských aktiv za 85 mil. EUR a slovinských za 145 mil. EUR. Právo odstoupit od transakce si strany prodloužily na 14. září. Dokončení chorvatské transakce závisí na rozhodnutí slovinské agentury „Competition Protection Agency“, že prodej v Chorvatsku nespadá do její pravomoci, a na dalších podmínkách. Dokončení slovinské transakce závisí na rozhodnutí stejné agentury a na dalších podmínkách.

## Česká republika

- **Kofola 13/7** - Společnost Kofola svolala na 13. srpna valnou hromadu ke snížení základního kapitálu o 1,1 mld. korun kvůli optimalizaci struktury vlastního kapitálu. Důvodem navrhovaného snížení základního kapitálu společnosti je optimalizace struktury vlastního kapitálu. Nová struktura zajistí dostatečné disponibilní zdroje pro jejich budoucí rozdělení mezi akcionáře, a to i při případném přecenění hodnoty dceřiné společnosti HOOP Polska. Snížení základního kapitálu společnosti bude provedeno zrušením 3052 akcií společnosti o celkové jmenovité hodnotě 305200 Kč a dále snížením jmenovité hodnoty všech ostatních akcií společnosti o částku 50 Kč z částky 100 Kč.
- **Unipetrol 13/7** - Podle místopředsedy představenstva Unipetrolu Tomasze Wiatraka vyjednává Unipetrol o akvizici čerpacích stanic v okolních zemích. Transakce by mohla být uzavřena do konce roku.

### Očekávané události

- 16/7 Běžný účet platební bilance za květen
- 19/7 Výrobní inflace (PPI) za červen
- 19/7 Importní a exportní ceny za květen

## USA

Pozitivní sentiment na finančních trzích díky dobrým číslům z pracovního trhu z minulého týdne vytrval a akciové indexy si připsaly slušné zisky. Solidní ekonomický růst přebíjí vznikající obchodní válku. Trumpova administrativa potvrdila plán zavést dodatečná cla ve výši 10 % na čínské zboží v hodnotě 200 miliard dolarů. Čína opět avizovala, že veškerá ochranná opatření USA bude recipročně vracet. V rámci summitu NATO se světoví lídři na základě kritiky od amerického prezidenta dohodli navýšit náklady na obranu, na což reagovaly růstem akcie zbrojních firem. V rámci výsledkové sezóny zveřejnily výsledky první velké banky. Investoři vytrestali managementu Broadcomu za oznámenou akvizici softwarové společnosti CA. Po neúspěšné akvizici Qualcommu se Broadcom rozhodl koupit za 18 miliard dolarů firmu z úplně jiné oblasti a trh akvizicí nevzal dobře. Akcie Broadcomu reagovaly propadem o 18 %.

| Index                        | 6. 7. 2018 | 13. 7. 2018 | Změna             |
|------------------------------|------------|-------------|-------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 24 456,48  | 25 019,41   | +562,93 (+2,30 %) |
| S&P 500                      | 2 759,82   | 2 801,31    | +41,49 (+1,50 %)  |
| NASDAQ Composite             | 7 688,39   | 7 825,98    | +137,59 (+1,79 %) |

### Klíčové události

- **Index výrobních cen (y-y) (červen):** aktuální hodnota: 3,4 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 3,1 %
- **CPI (y-y) (červen):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 2,8 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (červenec - předběžný):** aktuální hodnota: 97,1, očekávání trhu: 98,0, předchozí hodnota: 98,2

### Firemní zprávy

- **Wells Fargo 13/7** - Wells Fargo reportovala čísla za 2Q pod odhady, a to jak na úrovni celkových výnosů, tak i ziskovosti. Čistý zisk klesal navzdory poklesu korporátní daňové sazby v USA. Firma se nadále snaží zlepšit svoji reputaci po skandálu se zakládáním falešných účtů. Čistý zisk (v neočištěné - y-y neporovnatelné podobě) banky v meziroční komparaci poklesl z 5,86 miliard dolarů na 5,19 miliard dolarů, a to navzdory poklesu korporátní daně z titulu zavedení daňové reformy ve Spojených státech. Celkové výnosy poklesly o 3 %, důvodem je osekávání některých operací banky, a to z titulu snahy o nápravu reputace po zmiňovaném skandálu či v návaznosti na restriktce Fedu. V únoru Wells Fargo uzavřela dohodu o prodeji bankovních aktiv v Portoriku společnosti Popular za 1,7 miliardy dolarů. Bance nepomáhalo ani zpomalování trhu s hypotečním bydlením v USA. Wells Fargo vykázala ve druhém čtvrtletí kapitálovou přiměřenost Tier 1 na 12 %. Za druhý kvartál firma vrátila akcionářům v souhrnu 4 miliardy dolarů na dividendách a zpětných odkupech akcií. Čistý úrokový výnos banky v meziroční komparaci vzrostl o 2,93 % na 12,54 miliard dolarů, zatímco neúrokové výnosy poklesly ve srovnání se druhým čtvrtletím roku 2017 o 8 % na 9,01 miliard dolarů. CEO Tim Sloan k výsledkům poznamenal, že firma se nadále snaží transformovat se v lepší a silnější společnost. Neúrokové náklady pak vzrostly o 3 % na 13,98 miliard dolarů.
- **Johnson & Johnson 13/7** - Americká společnost Johnson & Johnson bude muset zaplatit pokutu a odškodné ve výši zhruba 4,7 miliardy dolarů 22 ženám, které po používání hygienických potřeby z dílny firmy onemocněly rakovinou vaječníků. O případu rozhodovala ve čtvrtek soudní porota ve státě Missouri. Porota uznala nárok zmiňovaných žen na odškodné ve výši 550 milionů dolarů a navíc firmě stanovila zaplatit exemplární pokutu ve výši cca 4,2 miliardy dolarů. Společnost čelí zhruba devíti tisícům žalob podobného charakteru, přičemž již v řadě případů firma musela vyplácet stamilionové pokuty. Ke čtvrtletnímu rozhodnutí vydala Johnson & Johnson prohlášení, ve kterém vyjadřuje zklamání nad verdiktem poroty a nazývá proces neférovým.

### Očekávané události

- 16/7 Maloobchodní tržby, New York Fed index
- 17/7 Průmyslová výroba, projev J.Powella
- 18/7 Stavební povolení, Běžová kniha
- 19/7 Filadelfie Fed index

### Výsledky firem:

- 16/7 Netflix, Bank of America, Blackrock
- 17/7 UnitedHealth, Omnicom, Goldman Sachs, Johnson & Johnson
- 18/7 Morgan Stanley, Abbot Laboratories, American Express, IBM
- 19/7 Travelers, Philip Morris, Microsoft, Skyworks Solutions
- 20/7 General Electric, Honeywell, Schlumberger

## Německo

V Evropě vzaly trhy pozitivně zprávu o setrvání německé vlády v čele s Angelou Merkelovou. Většímu růstu brání nižší odhady růstu evropské ekonomiky od Evropské komise. Německá kancléřka a její kabinet také jednaly s čínskou vládou a zástupci Volkswagenu zde podepsali memorandum o porozumění s čínskou automobilovou skupinou Anhui Jianghuai Automotive Group ve věci společného výzkumného a vývojového centra a automobilové platformy. Zpracovatel především polymerových materiálů Covestro oznámil spolupráci se startupovou firmou Plug and Play z Wall Street, aby podpořil inovace v oblasti vývoje materiálů. Thyssenkrupp skokově oslabila v návaznosti na spekulace o tlaku minoritních akcionářů na rozdělení, divestice a změnu výkonného ředitele. Ztrácela také farmaceutická společnost Fresenius na pozadí množících se problémů, které vyplynuly z původní snahy o koupi společnosti Akorn.

| Index  | 6. 7. 2018 | 13. 7. 2018 | Změna            |
|--------|------------|-------------|------------------|
| DAX 30 | 12 496,17  | 12 540,73   | +44.56 (+0,36 %) |

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **CPI (y-y) (červen):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,1 %
- **Vývoz (m-m) (sezónně očištěno) (květen):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **Průzkum ZEW - index očekávání (červenec):** aktuální hodnota: -24,7, očekávání trhu: -18,9, předchozí hodnota: -16,1

#### EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (červenec):** aktuální hodnota: 12,1, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 9,3
- **Průzkum ZEW - index očekávání (červenec):** aktuální hodnota: -18,7, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -12,6

### Firemní zprávy

#### Očekávané události – Německo

- 20/7 PPI

#### Očekávané události – Eurozóna

- 18/7 CPI

#### Výsledky firem

- 17/7 Telenor
- 18/7 Novartis, Software AG, ASML
- 19/7 SAP, Unilver, Publicis, ABB
- 20/7 Skanska

## 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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)