

Česká republika

Index pražské burzy PX se již druhý týden neúspěšně pokoušel přejít přes hranici svého 200 denního klouzavého průměru, který se drží poblíž 1090 bobů a konsolidoval se těsně pod touto úrovní. Na týdenní bázi index skončil na zelené nule se ziskem 0,02 %. Mezi hlavními tituly jsou nadále k vidění podobné tendence, když v zájmu investorů zůstává ČEZ, zaostává naopak Erste Group. Pro ČEZ nadále zůstávají podporou rostoucí ceny emisních povolenek a tím pádem vyšší ceny elektrické energie. Titul na týdenní bázi posílil o 1,41%. Investory v týdnu příliš neznepokojila ani zpráva o neschválení prodeje bulharských aktiv ze strany tamního regulátora. Dílčí nepříjemností může být i ztráta SŽDC jakožto dlouholetého klienta. Na letošních minimálních hodnotách pod hranicí 880 Kč se v pátek obchodovala Erste Group. Titul ve Vídni bojoval o udržení hranice 34 EUR, když potvrzené prolomení této mety by z technického pohledu otvíralo prostor k dalším poklesům. Důležitá úroveň byla prozatím udržena, vyhráno do dalších týdnů být však zatím nemusí. Titul oslabil o 1,37 %. Komerční banka i Moneta se po předchozích pohybech držely v relativně úzkém pásmu bez výraznějšího pohybu. Na týdenní bázi Komerční banka posílila o 0,64 %, Moneta stagnovala na nule. O část svých zisků v závěru týdne přišla pojišťovna VIG, která se z hranice 600 Kč dostala na dohled 620 Kč. Páteční pokles však znamenal růst pouze na 607 Kč a změnu o 1,08 %. Zahájena byla výsledková sezona. Unipetrol představil lepší než očekávané výsledky, navíc zahrnul do hospodaření i poslední část pojistky. Vzhledem k plánovanému vytěsnění minoritních akcionářů nebyla na trhu k vidění žádná reakce. Vedení PKN se vyjádřilo, že by proces vytěsnění měl proběhnout do konce srpna. Hranici 300 Kč prozatím udržela Kofola (-1,64 %). V červených číslech zakončil týden rovněž Avast (-2,84 %), když titul korigoval část růstu z minulého týdne. O více jak 2 % oslabil akcie mediální společnosti CME. Ta informovala, že již má všechny souhlasy k prodeji chorvatských aktiv.

Index	13. 7. 2018	20. 7. 2018	Změna
PX	1 084,79	1 084,97	0,18 (+0,02 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (červen): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **Index výrobních cen** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 1,5 %

Firemní zprávy

- **Avast 20/7** – Antivirová firma kupuje slovenskou vývojářskou firmu INLOOPX, která se zaměřuje především na vývoj v oblasti zabezpečení a ochrany chytrých domácností, internetu věcí a mobilních zařízení. Dokončení transakce se očekává na konci srpna. INLOOPX vznikl v roce 2012 a má více než 140 spolupracovníků.
- **CETV 19/7** – Mediální firma informovala, že obdržela definitivní souhlas regulačních orgánů k prodeji aktiv v Chorvatsku. Transakce by měla být dokončena do konce července. Proces prodeje chorvatských a slovinských aktiv byl rozdělen na dvě části. U slovinských aktiv se nadále čeká na definitivní rozhodnutí.
- **ČEZ 19/7** - Firma Amper Market bude v příštím roce novým dodavatelem elektřiny pro trakční vedení české železnice. Společnost podle ČTK uspěla v aukci s nabídkou 100,9 Kč/MWh. Jedná se tak o cca 22 % méně oproti maximální ceně stanovené Správou železniční dopravní cesty. Amper Market tak vystřídá dlouholetého dodavatele ČEZ.
- **ČEZ 19/7** - Bulharský antimonopolní úřad zamítnul prodej bulharských aktiv do rukou společnosti Inercom. V tiskovém prohlášení bulharského regulátora stojí, že akvizice by mohla posílit dominantní postavení společnosti na trhu s elektřinou. Obě dotčené společnosti si chtějí rozhodnutí nejprve prostudovat a následně oznámí další kroky.
- **Philip Morris ČR 17/7** - Analytik Jakub Mician z Wood & Company snížil doporučení pro Philip Morris CR na „držet“. Cílová cena byla snížena na 17000 Kč z 18887 Kč.

Česká republika

- **PFNonwovens 17/7** – Společnost oznámila, že Marián Rašík odstoupil z pozice člena představenstva PFNonwovens, a.s. s účinností od 16.7.2018. Pan Rašík se podle prohlášení bude nyní plně věnovat pozici finančního ředitele (Group CFO) na úrovni společnosti PFNonwovens Holding s.r.o. pro celý koncern PFNonwovens. Do představenstva společnosti byl nově zvolený Allen Bodford a to na funkční období 3 let. Pan Bodford rovněž působí jako generální ředitel celého koncernu PFNonwovens.
- **Unipetrol 19/7** – Majoritní akcionář petrochemické společnosti Unipetrol - polská skupina PKN Orlen - požádal o svolání valné hromady. Účelem valné hromady má být schválení návrhu na vytěsnění minoritních akcionářů společnosti. Návrh výkupní ceny činí 380 Kč za akcii.
- **Unipetrol 19/7** - Petrochemická společnost Unipetrol dnes zveřejnila informaci o tom, že obdržela od pojistitele a zajistitelů potvrzení o vypořádání nároku na pojistné plnění navázané na mimořádnou událost v podobě požáru na etylenové jednotce v Litvinově ze srpna 2015. Celková výše plnění je nakonec 515 milionů dolarů. Z této sumy již 444 miliard dolarů firma obdržela. Zůstávající částka 71 miliard dolarů bude vykázána ve výkazech za druhý kvartál na akruální bázi.
- **Unipetrol 20/7** - Rafinérská a petrochemická společnost Unipetrol zveřejnila hospodářské výsledky za druhý kvartál roku 2018. Výsledky ovlivněny výrazným růstem cen ropy, které meziročně vzrostly o 48 % a které způsobily meziroční snížení marží v rafinérské části o 34 % a v petrochemické o 22 %. Tržby v meziročním srovnání zůstaly téměř stejné, když poklesly o 44 mil. Kč na 31,14 mld. Kč. Provozní zisk před úroky, daněmi, odpisy a amortizací EBITDA LIFO dosáhl výše 2,34 mld. Kč, meziročně o 4,2 mld. Kč méně (-64 %). Čistý zisk poklesl meziročně o 19 % na 2,9 mld. Kč. Společnost se dohodla se zajistiteli na konečném vypořádání v částce 1,6 mld. Kč kompenzující ušlý zisk a škody za mimořádnou událost na etylenové jednotce v Litvinově ze srpna 2015. Celkové vyrovnání dosáhne úrovně 12,2 mld. Kč. Investice za druhý kvartál byly ve výši 2,3 mld. Kč a směřovaly do nové polyetylenové jednotky PE3, plánované údržby a modernizace rafinérie Kralupy nad Vltavou a do modernizace čerpacích stanic Benzina. V segmentu downstream (rafinérská a petrochemická část) společnost vykázala z důvodu nižších marží EBITDA LIFO 1,9 mld. Kč, meziročně o 4,2 mld. Kč méně. Prodej petrochemických produktů vzrostl meziročně o 2 % na 511 tisíc tun. Rafinérská část výrobních kapacit byla využita na 77 %, objem zpracované ropy meziročně poklesl o 22 % na 1,6 mil. tun. V segmentu maloobchod společnost vygenerovala provozní zisk EBITDA LIFO 404 mil. Kč (y/y -3 %). K těmto téměř nezměněným číslům přispěl růst prodeje pohonných hmot díky rozšiřující se síti čerpacích stanic Benzina, kterých společnost ke konci června evidovala 405. Tržní podíl Benziny se k dubnu 2018 zvýšil na 22,2 %.
- **Unipetrol 20/7** - PKN Orlen věří, že k vytěsnění zbývajících akcionářů Unipetrolu dojde do konce srpna. Předpokládá kontrolu 100 % akcií do konce října.

Očekávané události

- 24/7 CME – výsledky za 2Q
- 27/7 O2 – výsledky za 2Q

USA

Do centra pozornosti se v tomto týdnu dostala naplno rozběhnutá výsledková sezóna za druhý kvartál. Morgan Stanley dobrými výsledky uzavřela čísla za bankovní sektor. Menší než očekávaný růst předplatitelů Netflix poslal akcie populární společnosti níž o 10 %. Růstem o 3 % reagovaly akcie Microsoftu, který zaknihoval růst tržeb o 20 %. Celkově se Microsoftu dařilo napříč divizemi včetně silného cloudu. Tradičně po sobě reportovaly svá čísla konglomeráty General Electric a Honeywell, který ziskem překonal konsenzus a navíc navýšil výhled pro letošní rok. GE na druhé straně neudrželo z předobchodní fáze a akcie firmy klesly o 3 %. Podobně dopadly akcie výrobce čipů Skyworks Solutions kde nestačily lepší než očekávané výsledky s výhledem ani zvýšení dividendy. Propad Skyworks působí zvláště ve srovnání s růstem akcií foundry čipového výrobce Taiwan Semiconductor Manufacturing, který zvýšil výhled a počítá se silnou druhou polovinou roku na trhu s dražšími smartphony, na který má Skyworks jakožto dodavatel Applu poměrně velkou expozici. Po slabších výsledcích Omnicomu a Publicis se propadl reklamní sektor. Short idea od známé skupiny Citron Research poslalo níž o 5 % akcie biotechnologické Abbvie. Uvolnění dosud nastavených podmínek pro zpětný odkup kvůli velkému množství hotovosti a nedostatečnému množství atraktivních valuačních příležitostí poslal o 5 % výš akcie Berkshire Hathaway. Celkově trh měřeno indexem S&P 500 přešlapoval kolem hranice 2800 bodů.

Index	13. 7. 2018	20. 7. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 019,41	25 058,12	+38,71 (+0,15 %)
S&P 500	2 801,31	2 801,83	+0,52 (+0,02 %)
NASDAQ Composite	7 825,98	7 820,20	-5,78 (-0,07 %)

Klíčové události

- **Index předstihových ukazatelů (červen):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Malooobchodní tržby (m-m) (červen):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,8 %

Firemní zprávy

- **Microsoft 2017** - Technologický gigant Microsoft zveřejnil výsledky za poslední kvartál fiskálního roku 2018. Čísla předčila očekávání analytiků a společnost nabídla další důkaz, že je schopna zvyšovat své tržby a zisky v cloudovém businessu a stát se v této oblasti výrazným konkurentem dosavadního leadera, Amazonu. Výsledky za poslední kvartál fiskálního roku 2018 překonaly očekávání analytiků, když růst zaznamenaly všechny divize společnosti. Segment Komerčních služeb zaznamenal meziroční zvýšení tržeb o 1,1 mld. USD (+13%), z čehož největší růst připadá na Office 365 díky většímu počtu uživatelů. Segment cloudu zaznamenal robustní meziroční růst tržeb o 1,8 mld. USD (+23 %) v čele s platformou Azure, jejíž tržby rostly v meziroční komparaci o 89 %. Segment osobních počítačů tržby zvýšil o 1,6 mld. USD (+17%) i díky prvnímu nárůstu počtu prodaných osobních počítačů za 6 let. Tržby z herního průmyslu meziročně rostly o 643 mil. USD (+39 %) zejména díky softwaru a službám Xbox. Na straně nákladů Microsoft zaznamenal nárůst meziročně o 1,3 mld. USD (+15 %) – z toho 468 mil. připadá na prodejní a marketingové náklady, 419 mil. USD na vývoj a výzkum a 306 mil. USD na restrukturalizaci. Naopak náklady na správu a administrativu se snížily o 84 mil. USD. Investice do datových center zaznamenaly růst o 74 % na 4 mld. USD a společnost se vyjádřila, že během současného kvartálu dále porostou. Pro současný kvartál, 1Q FY2019 Microsoft zveřejnil výhled, ve kterém očekává tržby až 28,1 mld. USD, což je o 0,8 mld. USD nad odhadem trhu.
- **IBM 1917** - Legendární americký technologický gigant IBM včera po uzavření trhu reportoval čísla za druhý kvartál fiskálního roku 2018. Firma reportovala solidní čísla, investory potěšil zejména růst ziskové marže. Celkové tržby v meziroční komparaci vzrostly o 4 %, v konstantních směnných kurzech byl pak růst 2%. Čistá zisková marže oproti druhému čtvrtletí vzrostl o 110 bazických bodů na 13,9 %. Druhé čtvrtletí tohoto roku bylo pro IBM prvním kvartálem, ve které nové druhy businessů - tzv. strategic imperatives - cloud, security, analytics, social či mobile business - vygenerovaly více než polovinu celkových tržeb, konkrétně 10,1 miliardy dolarů. Tyto nové segmenty rostly na úrovni tržeb v meziroční komparaci s očištěním vlivů směnných kurzů o 13 %. Jedná se tak o zrychlení tempa růstu oproti 10% meziročním nárůstu tržeb v prvním čtvrtletí.

Očekávané události

- 24/7 PMI, Richmond Fed index
- 26/7 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, Kansas Fed index
- 27/7 HDP (2Q), Jádrový PCE index

Výsledky firem:

- 23/7 Alphabet, Halliburton
- 24/7 3M, Texas Instruments, Biogen
- 25/7 Facebook, Coca Cola, General Motors, Boeing
- 26/7 Intel, Mastercard, Lam Research
- 27/7 Merck, AbbVie, Colgate-Palmolive, Exxon Mobil, Chevron

USA

Německo

Na evropský trh více dolehly obavy z obchodní války. Německá kancléřka Angela Merkelová prohlásila, že EU je připravena stejně jako Čína recipročně odpovědět na americká cla především na dovoz aut. Donald Trump pak obvinil EU a Čínu z manipulování s měnami. Negativní sentiment se projevil hlavně v automobilovém sektoru a na něj navázaných firem. V rámci výsledkové sezóny reportoval poskytovatel firemního softwaru a cloudových řešení SAP svá čísla. Navzdory překonání analytického konsenzu a lepšího výhledu akcie firmy odepsaly 3 %. Akcie Deutsche Bank skokově posílily o 7 % po předběžných výsledcích za druhý kvartál. Banka dopředu ohlásila, že počítá s čistým ziskem 400 milionů EUR při výnosech 6,6 miliard EUR. Akcie největší německé banky se po zprávě dočkaly několika zvýšených doporučení. Akcie ocelárny Thyssenkrupp posílily po odchodu předsedy dozorčí rady, který byl proti rozdělení firmy na několik částí. Rozdělení si však nepřeje německá vláda. Thyssenkrupp zaměstnává v Německu 60 tisíc lidí.

Index	13. 7. 2018	20. 7. 2018	Změna
DAX 30	12 540,73	12 561,42	+20,69 (+0,16 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Obchodní bilance (sezónně očištěno (květen)):** aktuální hodnota: 16,9 mld., očekávání trhu: 18,5 mld., předchozí hodnota: 18,1 mld.

EUROZÓNA

- **Stavební výroba (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,8 %
- **CPI (y-y) (červen - konečný):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 1,9 %

Firemní zprávy

- **SAP 19/7** - Softwarová společnost SAP sídlící ve městě Walldorf v Německu zveřejnila výsledky za druhý kvartál fiskálního roku 2018. Díky vyššímu provoznímu zisku a růstu tržeb z cloudových prodejů a podpory zvýšil SAP výhled na zbytek fiskálního roku. Německá softwarová společnost SAP zveřejnila výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2018. Celkové tržby vzrostly 4,0 % na 6,00 mld. EUR, přičemž převážná část růstu tržeb pocházela z cloudu (přesněji +421 mil. EUR), což je o 24 % více oproti předchozímu roku. Tržby pocházející ze služeb softwarové podpory vzrostly meziročně o 30 % na 1,21 mld. USD. Společnost uvádí, že podíl správy softwaru a dálkové podpory vzrostl oproti předchozímu roku o 2 %, čímž se SAP dále přesouvá do lukrativního cloudového businessu. Provozní zisk vzrostl meziročně o 12 % na 1,04 mld. USD. Počet zaměstnanců vzrostl meziročně po celém světě o 6 732 na 93 846. Geograficky SAP vykazoval silné výsledky na území EMEA (Evropa, Střední východ a Afrika), například v růstu tržeb z cloudového předplatného a podpory o 10 %. Hlavními tahouny v Evropě bylo Německo a Velká Británie. Společnost dále uvádí, že dobré výsledky vykazovalo také území Severní a Jižní Ameriky stejně jako území Asie přesněji Japonska. Předplatné z cloudu a tržby z cloudové podpory očekávají v rozmezí 5,05 až 5,20 mld. EUR vyšší o 34,0 až 38,0 %. Předchozí předpoklad byl stanoven na 4,95 až 5,15 mld. EUR. Růst celkových tržeb z cloudu a prodaného softwaru vidí teritoriu 7,5 až 8,5 % na 21,025 až 21,250 mld. EUR.

Očekávané události – Německo

- 24/7 PMI
- 25/7 IFO

Očekávané události – Eurozóna

- 24/7 PMI
- 26/7 Zasedání ECB

Výsledky firem

- 24/7 Hochtief, UBS, LVMH
- 25/7 Deutsche Bank, Linde, Deutsche Boerse
- 26/7 Daimler, Covestro
- 27/7 BASF

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