

Česká republika

Pražská burza pokračuje v prázdninovém modu, když obchodování probíhá bez výraznějších kurzotvorných zpráv za relativně nízkých objemů. Index PX se postupně posunul nad hranici 200 denního průměru, zatím o výraznější průraz této hranice se nekonal. Na týdenní bázi si index připsal 0,74 % a v kladných číslech se tak drží již pátý týden v řadě. S aktuálním růstem se index posunul na nejvyšší úroveň za poslední dva měsíce. Nejaktivnější z pohledu obchodování byla Erste Group. Titul na konci předchozího týdne udržel důležitou hranici 34 EUR a odrazil se k lepší výkonnosti. Na týdenní bázi kurz posílil o 5,08 % a dostal se nad 935 Kč. O dalším vývoji budou rozhodovat výsledky, které firma zveřejňuje v úterý. Dařilo se i pojišťovně VIG, která se vrátila nad hranici 620 Kč (+2,47 %) a je nejvýše od poloviny června. Komerční banka se naopak obchodovala v červených číslech a nedokázala se dostat nad hranici 950 Kč. U titulu se v týdnu opakoval podobný scénář, když se titul dostával pod tlak především v průběhu závěrečné aukce. S nepatrnou ztrátou uzavřela týden Moneta (-0,13 %). U titulu představila Fio banka nové doporučení na stupni akumulovat a s cílovou cenou 88 Kč. Výsledková sezona pokračovala reporty mediální CME a telekomunikační společnosti O2. Vedení CME potvrdilo, že druhá polovina roku by měla být podstatně lepší. Na dividendu je stále ještě brzy, ale už o možnosti a podmínkách začíná vedení hovořit, což je proti minulým rokům dramatická změna. Kurz oslabil o necelá 2 %. Mírný pokles zaznamenaly i akcie O2 (-0,38 %). Výsledky byly mírně lepší, než očekával trh, když společnost nadále drží nákladovou disciplínu. Dílčí hrozbou mohou být potvrzené další výrazné investice s přesahem do druhé poloviny roku. ČEZ se mírně posouval na vyšší hodnoty a na týdenní bázi posílil o 0,61 %.

Index	20. 7. 2018	27. 7. 2018	Změna
PX	1 084,97	1 092,03	+8,05 (+0,74 %)

Klíčové události

- Viceguvernér České národní banky v rozhovoru pro týdeník Euro řekl, že centrální banka bude uvažovat v příštích měsících o dalším zvýšení úrokových sazeb. Další jednání bankovní rady ČNB je naplánováno na 2. srpna a poté na 26. září. Hampl také připustil, že růst mezd stále ještě nedosáhl svého vrcholu a že možná potrvá déle, než se tento růst promítne do růstu spotřebitelských cen, což se však nakonec podle něj stane.
- Ekonomové Morgan Stanley očekávají, že sazby ČNB dosáhnou 1,5 % na konci roku 2018 a 2,25 % na konci roku 2019. „Vzhledem k přehřívání trhu práce, uzavřeně produkční mezeře a inflaci nad cílem se normalizace sazeb zdá být jasná. Politika evropské centrální banky ČNB brzdí, ovšem pravděpodobně méně, než se většina domnívá,“ uvedl Pasquale Diana z Morgan Stanley.

Firemní zprávy

- CETV 19/7** – Mediální skupina Central Media Enterprises představila výsledky za 2Q 2018. Výnosy skupiny meziročně vzrostly o 9 % na 159,6 mil. USD, hrubý provozní zisk OIBDA o 8 % na 55,7 mil. USD. Po očištění o pohyb měnových kurzů byly výsledky meziročně stabilní. Naše finanční výsledky ve 2Q byly v souladu s naším očekáváním z minulého čtvrtletí. Nadále očekáváme, že růst ziskovosti bude akcelarovat v druhém pololetí díky silnému hospodaření všech našich segmentů, což by mělo vést k dalšímu roku s vynikajícími výsledky a silnou tvorbou volných hotovostních toků. Společně s výrazným pokrokem ve snižování zadlužení skupiny, CME je v polovině roku v nejlepší finanční kondici za poslední dekádu,“ uvedl jeden z výkonných ředitelů Michael Del Nin. Hrubý provozní zisk OIBDA v České republice meziročně vzrostl o 11,3 % na 28,25 mil. USD, respektive klesl o 0,1 % při konstantních kurzech. V Rumunsku společnost dosáhla 9,6%, respektive 4% růstu na 24,196 mil. USD. Výrazně meziročně vzrostla ziskovost v Bulharsku a naopak klesla na Slovensku, jedná se však o méně důležité trhy pro skupinu. Zadlužení na konci června bylo nižší než 4,4násobek OIBDA. Průměrný úrok činil 4,1 %. Pokud by společnost do výsledků za 2Q promítla nyní dokončovaný prodej chorvatských aktiv, bylo by zadlužení na 4,1násobku. Společnost zároveň pracuje na získání souhlasu s prodejem slovínských aktiv. Pro

Česká republika

snížení úroku o dalších 50 bazických bodů se skupina potřebuje dostat pod 4násobek. Management společnosti potvrdil celoroční výhled – hrubý provozní zisk OIBDA by měl v roce 2018 vzrůst o 14 až 16 % za předpokladu stabilních měnových kurzů, nezátížené volné hotovostní toky by měly při konstantních kurzech vzrůst o 20 až 25 %. Za předpokladu stabilních kurzů by tak OIBDA měla dosáhnout cca 200 mil. USD, 1% změna kurzu EUR/USD by se měla projevit na zisku OIBDA přibližně 2 mil. USD. Společnost očekává kapitálové výdaje nižší než v roce 2017, kdy činily 25 mil. USD, dříve je čekala na podobné úrovni.

- **Moneta 25/7** - Moneta Money Bank oznámila, že obdržela od mezinárodní ratingové agentury Moody's aktualizované stanovisko s nezměněným dlouhodobým a krátkodobým ratingovým hodnocením na úrovni „Baa2/P-2“ se stabilním výhledem.
- **Moneta 26/7** – Fio banka aktualizovala své doporučení pro akcie bankovního titulu. Cílová cena byla mírně snížena na 88 Kč z původních 92 Kč, doporučení sníženo na „akumulovat“ z původního koupit.
- **O2 27/7** - Telekomunikační společnost O2 Czech Republic oznámila hospodářské výsledky za druhý kvartál a první pololetí roku 2018. K lepším než očekávaným číslům napomohly rodinné balíčky a televizní práva na nejlepší sportovní zápasy. Za první pololetí roku 2018 společnost vykázala výnosy na úrovni 18,56 mld. Kč, meziročně o 0,6 % více. Provozní zisk EBITDA v prvním pololetí meziročně rostl o 5,6 % na 5,38 mld. Kč. Čistý zisk za první pololetí meziročně rostl o 5,4 % na 2,78 mld. Kč. V České republice výnosy v prvním pololetí meziročně zůstaly na úrovni 15,11 mld. Kč, zatímco na Slovensku výnosy vzrostly o 9 % na 141 mil. EUR. V korunách výnosy dosáhly 3,58 mld. Kč, o 3,8 % více. Rozdíl v meziročním srovnání v korunách a eurech byl způsoben posilujícím kurzem koruny vůči euru. V rámci mobilního segmentu společnost dále eviduje zájem zákazníků o tarif O2, který rodinám, přátelům a malým podnikatelům nabízí neomezené volání a SMS, mobilní data a digitální televizi O2. Mobilní datová spotřeba zákazníků O2 meziročně rostla o téměř 120 %. V segmentu pevných linek počet zákazníků O2 TV dosáhl v prvním pololetí 250 tisíc. Další 37 tisíc zákazníků využívá službu MULTI, umožňující sledovat O2 TV na více televizorech najednou. Vedení očekává, že investiční výdaje budou na vyšší úrovni.
- **Unipetrol 26/7** - Petrochemická společnost Unipetrol svolává na 28. srpna řádnou valnou hromadu, na jejímž programu je schválení návrhu na vytěsnění minoritních akcionářů ze strany majoritního vlastníka PKN Orlen.
- **Vienna Insurance Group 25/7** – Analytici JP Morgan zvýšili doporučení na „neutral“ z původního „underweight“. Cílová cena byla navýšena na 29 EUR z původních 27,50 EUR.

Očekávané události

- 31/7 Erste Group – výsledky za 2Q
- 2/8 Komerční banka – výsledky za 2Q
- 2/8 ČNB – rozhodování o úrokových sazbách

USA

Americké indexy zakončily týden nakonec smíšeně, když v závěru týdne oslabovaly technologie a poslaly nakonec index Nasdaq do záporných čísel. V průběhu týdne po dílčích výsledcích byl však schopný Nasdaq vytvořit nová historická maxima. Širší index S&P přes pokles v závěru svůj týdenní růst udržel a v kladných číslech se tak drží již čtvrtý týden v řadě. Pokračovala výsledková sezona, která primárně určovala ráz obchodování. Z velkých firem představil své výsledky Alphabet (+4,5 %). Mateřský koncern firmy Google vykázal velmi dobré výsledky a titul se posunul na nová historická maxima u hranice 1270 USD. V závěru týdne naopak investory moc nepotěšil Facebook, Intel či Twitter. Facebook propadl po výsledcích o 20 %, když investory překvapil především pomalejší růst nových uživatelů a výhled společnosti na podstatně zpomalující marže. Intel sice představil velmi silnou sadu kvartálních čísel a vylepšil i výhled, ale investory nepotěšilo zdržení v zavádění technologie 10nm. Kurz na týdenní bázi oslabil o 8 %. V technologickém sektoru byla pozorně sledovaná fúze Qualcommu s NXPI. Čínské regulační orgány se v požadovaném termínu nevyjádřily a tak spojení firem bylo odvoláno. Qualcomm dramaticky navýšil objem zpětného odkupu. NXPI o své další samostatné budoucnosti plánuje seznámit na investorském dni v úvodu září. V závěru týdne byla publikována data o vývoji HDP. US ekonomika v analýzované podobě zrychlila svůj růst na 4,1 %. Podle ministra financí Mnuchina se bude tempo růstu US ekonomiky v následujících letech držet nad úrovní 3 %.

Index	20. 7. 2018	27. 7. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 058,12	25 451,06	+392,94 (+1,57 %)
S&P 500	2 801,83	2 818,82	+16,99 (+0,61 %)
NASDAQ Composite	7 820,20	7 737,42	-82,78 (-1,06%)

Klíčové události

- **Index aktivity Chicago Fed** (červen): aktuální hodnota: 0,43, očekávání trhu: 0,30, předchozí hodnota: -0,15
- **Index výrobní aktivity richmondského Fedu** (červenec): aktuální hodnota: 20 b., očekávání trhu: 18 b., předchozí hodnota: 20 b.
- **Růst HDP (q-q)** (anualizováno) (2Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 4,1 %, očekávání trhu: 4,2 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- **Osobní spotřeba** (2Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 4,0 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 0,9 %

Firemní zprávy

- **Halliburton 23/7** - Nadnárodní poskytovatel služeb a techniky pro společnosti těžící ropu a plyn oznámil výsledky za druhý kvartál. Číslo byla v souladu s odhadem analytiků, nicméně výhled zpomalení aktivit ve druhé půlce roku v USA se investorům nelíbil a akcie po oznámení ztratily 8 %. „Drželi jsme se našeho plánu a to nám přineslo silné výsledky. Dosáhli jsme tržeb 6,1 mld. USD, což znamená mezikvartálně o 7 % více, zatímco provozní zisk dosáhl výše 789 mil. USD, mezikvartálně o 27 % více. Naše celková strategie funguje dobře a naším plánem je v této strategii pokračovat,“ okomentoval výsledky CEO Jeff Miller. Divize produkce ve druhém kvartále vygenerovala tržby 4,2 mld. USD, mezikvartálně o 357 mil. USD (9%) více. Tržby v divizi průzkumu rostly o 50 mil. USD (3%) na 2 mld. USD. Z hlediska geografického rozdělení nejvíce tržeb klasicky připadá na Severní Ameriku, kde Halliburton utržil 3,8 mld. USD, o 9 % mezikvartálně více. Na území mimo Severní Ameriku připadá zbylých 2,3 mld. USD (Q/Q +4 %) z toho 479 mil. USD na Latinskou Ameriku, 726 mil. USD na Evropu a Afriku a 1,1 mld. USD na Střední východ a Asii. Společnost také varovala, že druhá polovina roku by mohla být slabší z důvodu zpomalující aktivity zejména v oblastech břidlicových těžařů Permian Basin a Marcellus shale basins.
- **Tesla 23/7** - Výrobce elektromobilů Tesla ve snaze zajistit si ziskovost požádal své dodavatele, aby vrátili část vyplacených peněz. Tesla, jejíž ziskovost a ubývající množství hotovosti znepokojuje investory, požádala své dodavatele o navrácení významného množství plateb, které Tesla svým dodavatelům zaplatila od roku 2016.
- **Alphabet 24/7** - Americký technologický holding Alphabet, do kterého spadá společnost Google, představil výsledky za 2Q. Výnosy překonaly odhady všech analytiků, silný byl také očištěný zisk. Výnosy meziročně vzrostly o 25 %, což je nejrychlejší tempo za poslední čtyři roky a dosáhly hodnoty 26,2 mld. USD. Výnosy kategorizované jako „Ostatní“ a zahrnující např. cloudové služby zaznamenaly 37% růst na 4,4 mld. USD. Google, který činí drtivou většinu holdingu, potěšil také nižšími než očekávanými náklady na získání návštěvnosti (TAC). Zisk po očištění o pokutu od Evropské komise a další pokuty činil 11,75 USD na akcii, konsenzus trhu byl posazený na 9,51 USD.
- **Boeing 25/7** - Boeing zveřejnil výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2018. Tržby i zisk meziročně vzrostly a společnost prodala více komerčních letounů než v předešlém roce, výhled společnosti byl mírným zklamáním. Tržby společnosti překonaly konsenzus (Bloomberg), když meziročně stouply o 5 % na 24,3 mld. USD. Růst tržeb zapříčinil dle zpráv společnosti Boeing prodej 194 kusů komerčních letadel a tržby z oblasti obrany a služeb. Provozní marže stoupla meziročně o 0,2 p.b. na 11,2 %. Čistý zisk vzrostl oproti stejnému období v předešlém roce o 26 % a zisk na akcii o 30 %. Boeing za poslední tři měsíce vyplatil na dividendách 1,0 mld. USD a zpětně odkoupil akcie v hodnotě 3,0 mld. USD. Společnost Boeing dále zveřejnila úpravu výhledu na rok 2018, přičemž tržby očekávají v rozmezí 97 až 99 mld. USD (oproti předchozímu očekávání 96 až 98 mld. USD). Výhled provozního cash flow se nezměnil a stále se drží na rozmezí 15,0 až 15,5 mld. USD.

USA

Změnila se dále část tržeb v oblasti Defense, Space & Security a to z 21,5 – 22,5 na 22,0 až 23,0 mld. USD. Provozní marže v oblasti komerčních letounů očekávají nad hranicí 11,5 %, přičemž provozní marže u letadel v oblasti Defense, Space & Security plánují držet mezi 10,0 až 10,5 % (nižší oproti očekávání 11 % ze začátku roku.

- **Coca-Cola 25/7** - Nápojářský gigant Coca - Cola reportoval za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2018 výsledky nad odhady analytiků. K solidnímu reportu přispěla zejména čísla z prodeje zdravých nápojů a taktéž úspěšné snahy o snižování nákladů. Zisk na akcii v očištěné podobě (0,61 USD/akcie) předčil konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg o jeden cent. Celkové tržby firma vykázala za druhé čtvrtletí o zhruba 360 milionů dolarů nad konsensem (8,9 mld. USD vs. oč. 8,54 mld. USD). Sledovaný ukazatel organických tržeb ve druhém čtvrtletí v komparaci se druhým kvartálem minulého roku vzrostl o 5 %. Pro celý fiskální rok 2018 Coca - Cola nadále očekává růst komparativních tržeb v rozmezí 8 % až 10 %.
- **Facebook 26/7** - Největší sociální síť světa reportovala čísla za druhý kvartál fiskálního roku 2018. Facebook se v after - marketu výrazně propadl, když firma vykázala čísla na úrovni výnosů pod tržními odhady. Zisk na akcii v očištěné formě sice konsensus trhu překonal, ale investory vystrašila zejména čísla, která ukazují na zpomalování tempa růstu nových uživatelů. Společnost uvedla, že zhruba milion uživatelů v Evropě v minulém čtvrtletí přestalo Facebook využívat. Počet nových uživatelů meziročně vzrostl o 11 %, což je o 2 procentní body méně než v prvním kvartále. Na první kvartální report po nedávném skandálu s Cambridge Analytica tak akcie v poobchodní fázi reagovaly propadem až o 24 %. Ne příliš pozitivní výsledky Facebook navíc doplnil veskrze negativním earnings callem. Firma varovala, že celkové výnosy by měly v příštích dvou kvartálech zpomalit o jednotky procentních bodů. Za očekávaným zpomalením výnosů Facebook uvádí zejména implementaci nových postupů při kontrole dat, které uživatelé sami o sobě poskytují a také nepredikovatelnost cen reklam zadávaných do tzv. stories - krátkých 24 hodin trvajících fotografií či videí přidávaných na sociální síť. Facebook také varoval, že provozní marže se v následujících letech mohou snižovat ze současné úrovně 44 % až k úrovní kolem 30 %.
- **Qualcomm / NXPI 26/7** - Včera dostala červenou chystaná akvizice holandské společnosti NXP Semiconductors ze strany amerického Qualcommu v plánové hodnotě 44 miliard dolarů. Americká společnost se po skoro dvou letech rozhodla vzdát boj o převzetí nizozemské firmy. Kámenem úrazu se stal čínský regulátor, který odmítl transakci schválit. Qualcomm měl deadline do včerejšího dne, nadále se již nechystá snahy o koupi NXP prodlužovat.
- **Intel 26/7** - Největší světový výrobce polovodičů Intel zveřejnil hospodářské výsledky za druhý kvartál roku 2018. Výsledky byly lepší než analytický odhad jak na úrovni tržeb, tak na úrovni zisku, nicméně akcie výrazně ztrácí z důvodu naznačeného zhoršení marží a oddálení prodeje desetinanometrových procesorů. Tržby ve druhém kvartále rostly meziročně o 15 % na rekordních 16,96 mld. USD. Čistý zisk meziročně vzrostl dokonce o 78 % na necelých 5 mld. USD. Společnost vygenerovala ve druhém kvartálu provozní cash flow 7,4 mld. USD, formou dividend vyplatila 1,4 mld. USD a odkoupila 76 milionů akcií v hodnotě 3,9 mld. USD. Divize serverových procesorů (DCG – Data Centre Group) zvýšila tržby meziročně o 27 % na 5,5 mld. USD díky silné poptávce poskytovatelů cloudových a komunikačních služeb. Společnost očekává, že ve třetím kvartále utrží 18,1 mld. USD a vygeneruje zisk 1,09 USD na akcii, zatímco analytici očekávají tržby ve 3Q 17,6 mld. USD a zisk 1,08 USD na akcii. Pro celý fiskální rok 2018 by tržby měly dosáhnout výše 68,5 mld. USD a zisk 4,1 USD na akcii.

Očekávané události

- 31/7 Osobní příjmy a výdaje
- 31/7 Index nákupních manažerů Chicago
- 1/8 ISM v průmyslu
- 1/8 FED – rozhodování o sazbách
- 2/8 Průmyslové objednávky

Výsledky firem:

- 30/7 Caterpillar
- 31/7 Pfizer, Procter&Gamble, Apple
- 1/8 Humana, Apache, Tesla
- 2/8 DowDuPont
- 3/8 Berkshire Hathway

Německo

Německý DAX si připsal velmi dobrou výkonnost, když si index DAX připsal růst o 2,38 %. Na týdenní bázi roste německý trh již čtvrtý týden v řadě. Výkonnost z tohoto týdne byla rovněž nejsilnější od začátku března letošního roku. Index DAX se dokázal vrátit nad hranici 12.800 bodů a bylo to především na pozadí závěru dohody mezi předsedou Evropské komise Junckerem a US prezidentem Trumpem, kteří jednali o budoucnosti obchodních vztahů. Dohoda by měla panovat na tom, že se bude usilovat o zrušení celních opatření a subvencí na průmyslové zboží. V průběhu následujících jednání by neměla být zaváděna žádná nová celní opatření. Ze závěrů těžily především automobilky. Volkswagen i BMW přidal za týden o více jak 4 %. Růst o necelá 4 % předvedl i Daimler, který sice nepředstavil nijak oslnivé výsledky, ale po předchozím varování ohledně snížení výhledu při obchodování převážil optimismus z uzavřené dohody. Ne všude v automobilovém sektoru bylo však veselo. Fiat svými výsledky nepotěšil a navíc firma oznámila, že zemřel její bývalý šéf Sergio Marchionne. Titul oslabil o 15 %. V leteckém průmyslu se nedařilo Ryanairu (-7 %). Z reportujících společností slabší výkonnost reportoval i BASF (-0,54 %). V rámci zasedání ECB nepadla žádná nová zásadní informace, termín ukončení nákupu aktiv byl potvrzen ke konci roku, stejně tak závarek ponechat sazby beze změny do poloviny 2019.

Index	20. 7. 2018	27. 7. 2018	Změna
DAX 30	12 561,42	12 860,40	+298,98 (+2,38 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME** (červenec - předběžný): aktuální hodnota: 55,2 b., očekávání trhu: 54,8 b., předchozí hodnota: 54,8 b.
- **Index IFO podnikatelského klimatu** (červenec): aktuální hodnota: 101,7, očekávání trhu: 101,5, předchozí hodnota: 101,8
- **Index IFO očekávání** (červenec): aktuální hodnota: 98,2, očekávání trhu: 98,3, předchozí hodnota: 98,6

EUROZÓNA

- **Složený index nákupních manažerů Markit** (červenec - předběžný): aktuální hodnota: 54,3 b., očekávání trhu: 54,8 b., předchozí hodnota: 54,9 b.
- Evropská centrální banka na dnešním zasedání Rady guvernérů ničím nepřekvapila. Úrokové sazby zůstávají na stávajících úrovních, stejně tak program nákupu aktiv, který by měl postupně skončit na konci roku. ECB opět zopakovala, že úrokové sazby zůstanou na stávajících úrovních až do léta 2019. Vše je podmíněno vývojem inflace v souladu s prognózou.

Firemní zprávy

- **Linde 25/7** – Linde, dodavatel technických a speciálních plyn, reportovala výsledky za druhý kvartál. Tržby a EBIT překonaly očekávání Bloomberg. Společnost dále potvrdila výhled na zbytek fiskálního roku a přiblížila pokračování fúze se společností Praxair. Tržby v meziročním vyjádření překonaly očekávání (analytiků Bloomberg), který byl stanoven mezi 4,13 až 4,20 mld. EUR. EBIT vzrostl meziročně na 632 mil. EUR a překonal tak konsensus (540,3 mil. EUR). Společnost Linde kromě výsledků za druhý kvartál také potvrdila výhled na rok 2018. Tržby po přechodu na účetní standard IFRS 15 očekávají na úrovni hodnot z roku 2017 s možným růstem až o 4 %. U provozního zisku (očistěným o efekt měnových kurzů) předpokládají možný růst až 5 % oproti 2017. Z inženýrské divize očekávají tržby v rozsahu 2,2 až 2,6 mld. EUR. Provozní marži v této divizi vidí společnost okolo 9 %. Návratnost vynaloženého kapitálu (ROCE) plánují držet okolo 10 %.
- **Deutsche Bank 25/7** - Deutsche Bank reportovala ziskovost nad odhady. Celkové výnosy stagnovaly; výnosy z obchodování s fixními aktivy níže y/y o 17 %. Bance se daří plnit cíle ve snižování stavů. Ziskovost před zdaněním banka vykázala na 711 milionech eur a čistý zisk pak na úrovni 401 milionů eur. V meziroční komparaci se tak jedná o 13%, respektive 14% pokles, avšak analytici v konsensu očekávali čísla výrazně menší (konsensus čistého zisku 209 milionů eur). Problematická divize korporátního a investičního bankovníctví zaznamenala za druhé čtvrtletí smíšené výsledky. Celkové výnosy meziročně poklesly o 1 %, což však bylo z části způsobeno jednorázovými efekty. Bedlivě sledované výnosy z obchodování s fixními aktivy posléze ve srovnání se druhým kvartálem roku 2017 poklesly o 17 % na 1,4 miliardy eur. Analytici očekávali pro divizi obchodování s fixními aktivy výnosy o 10 % vyšší, než banka reportovala. Divize obchodování s akciemi zaznamenala meziroční pokles menší, konkrétně 6%. Na restrukturační aktivity banka vynaložila 239 milionů eur, což je více než zdvojnásobení oproti druhému čtvrtletí roku 2017. Cost - income poměr se ve druhém čtvrtletí mírně snížil, a to z 87,8 % na 86,4 %. Kapitálová přiměřenost Tier 1 meziročně vzrostla o 0,3 procentního bodu na 13,7 %. Cíl banky zůstává nad 13 %. Pákový poměr Tier 1 vzrostl ze 3,7 % na 4,0 %.
- **Daimler 26/7** - Německý automobilový gigant Daimler reportoval ve druhém čtvrtletí fiskálního roku 2018 pokles celkových tržeb i ziskovosti. Společnost již před týdnem upozorňovala na to, že zisk v tomto fiskálním

Německo

roce bude nižší oproti roku minulému, a to částečně z titulu spirálovitých zavádění celních opatření na trase USA - Čína. Ziskovost Daimleru za poslední tři měsíce byla o cca 700 milionů dolarů nižší ve srovnání s rokem 2017 a dosáhla úrovně 1,8 miliardy eur. Stejně tak zisk před zdaněním a úroky (EBIT) klesal meziročně výrazně, konkrétně zhruba o 1,1 miliardy eur z 3,7 miliard eur na 2,6 miliardy eur. Navíc zůstal pod tržním očekáváním. Daimler vysvětluje slabší výsledky své největší divize Mercedes - Benz zejména dočasnými nepříznivým cenovým prostředím a zaváděním celních tarifů. Celkové tržby koncernu zůstaly pod hodnotou ze druhého kvartálu roku 2017, a to i přesto, že prodeje vozů meziročně o 1 % vzrostly a dosáhly úrovně 833 tisíc. Za meziročním poklesem tržeb vidí automobilky vliv směnných kurzů, přičemž vyjádřeno v konstantních směnných kurzech tržby meziročně o 2 % vzrostly. Před několika dny zveřejnil Daimler profit warning, kde zmiňoval, že zvýšená importní tarifní cla při importu do Číny mohou mít dopad do prodeje.

- **BASF 27/7** - Německý chemický koncern BASF reportoval výsledky za 2Q 2018. I přes lepší než očekávané tržby ziskovost zaostala za očekáváním. Tržby koncernu meziročně vzrostly o 3 % na 16,78 mld. EUR. Prodejní objemy přispěly 3 procentními body, ceny 6 p. b., o 6. p. b. však růst tržeb zároveň snížily pohyby měnových kurzů. Očištěný provozní zisk EBIT meziročně vzrostl o 5 %, zaostal však za všemi odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Tažen byl především zlepšením výsledků divize ropy a plynu. Dokončení nákupu aktiv, která společnost koupila od Bayeru v rámci jeho fúze s Monsantoem, je očekáváno v srpnu. Pod křídla koncernu BASF přejde 4500 pracovníků. Společnost i nadále očekává mírný růst celoročního zisku a očištěného zisku EBIT.

Očekávané události – Německo

- 30/7 CPI
- 31/7 Maloobchodní tržby

Očekávané události – Eurozóna

- 31/7 Nezaměstnanost
- 31/7 HDP

Výsledky firem

- 31/7 Fresenius, Deutsche Lufthansa
- 1/8 Volkswagen, Infineon
- 2/8 BMW, Siemens
- 3/8 Allianz

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 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