

### Česká republika

Volatilita domácích akcií se v úvodu června částečně zvýšila. Intraday pohyby indexu byly oproti předchozím týdnům podstatně vyšší a index PX se opakovaně pokoušel atakovat hranici 200 MA nad hranicí 1060 bodů. Snahy byla však primárně pouze v průběhu dne a v blízkosti této mety index nikdy nezavíral. Na týdenní bázi si nakonec připsal umírněných 0,53 % a těsně pod hranicí 1050 bodů. I v tomto týdnu byla výkonnost ovlivněna rozhodným datem pro dividendu, když se bez nároku obchodovaly akcie O2. Kurz oslabil o 8 % a ztráta prakticky odpovídala vyplácené dividendě. Nejvýraznější volatilita byla k vidění tradičně u Erste Group. Kurz se z pondělních 815 Kč postupně dostal až na 850 Kč ve čtvrtek. Vývoj byl však citelně zchlazen holubičím komentářem představitelů ECB, který negativně zasáhl evropský bankovní sektor. Erste Group se z 850 Kč rychle poroučela zpět k hranici 815 Kč. Na týdenní bázi nakonec mírně oslabila o 0,29 %. Domácím bankám tento vývoj tolik neublížil a byl patrný nadále nákupní zájem. Komerční banka i Moneta posílily v samotném úvodu týdne a své zisky z větší části udržely. Komerční banka si připsala 1,95 % a je již na dohled hranice 900 Kč. Moneta posílila o 2,52 %, dostala se přes 77 Kč a již umazala podstatnou část svého podividendového propadu. O téměř 5 % posílily akcie pojišťovny VIG. Růst kurzu by mohl naznačovat, že snahy představitelů pojišťovacího sektoru o změny v systému dodanění technických rezerv, které chystá vláda, mohou najít uplatnění. Výrazný růst si rovněž připsaly akcie mediální CETV, které posílily o 6,26 %. V médiích pokračovaly spekulace o možných zájemcích o převzetí společnosti, resp. její části. Akcie ČEZu se po většinu týdne držely v blízkosti hranice 540 Kč, nad kterou je aktivní prodejce nadále nepustil, přestože situace v energetickém sektoru v Evropě byla relativně velmi příznivá (E.On +6 %m, RWE +5 %). Titul nakonec končil v záporu, když v pátek před koncem obchodování se kurz rychle propadl na 536 Kč (-0,46 %). Management ČEZu pokračoval v uplatňování svých opcí a následných rychlých prodejů nabytých akcií na trhu. ČEZ oficiálně zveřejnil protinávrh na výplatu dividendy ve výši 35 Kč, který navrhuje jeden z minoritních akcionářů.

Index	31. 5. 2019	7. 6. 2019	Změna
PX	1 044,09	1 049,65	5,56 (+0,53 %)

#### Klíčové události

- Člen Rady guvernérů T. Holub říká, že ČNB očekává periodu stabilních úrokových sazeb. Po ní vidí pravděpodobnost změny sazeb v obou směrech se stejnou pravděpodobností.
- **Průměrná reálná měsíční mzda** (y-y) (1Q): aktuální hodnota: 4,6 %, očekávání trhu: 4,0 %, předchozí hodnota: 4,7 %
- **Stavební výroba** (y-y) (duben): aktuální hodnota: 8,9 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 11,6 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (duben): aktuální hodnota: 3,3 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 0,1 %

#### Firemní zprávy

- **CETV 4/6** – Podle mediálních informací budou probíhat změny ve vedení televizní stanice TV Nova. Pozici generálního ředitele mají společně zastávat dosavadní finanční ředitelka Klára Brachtlová a obchodní ředitel Jan Vlček.
- **ČEZ 4/6** – Energetická skupina ČEZ dnes na svých webových stránkách zveřejnila oznámení o protinávru akcionáře Michala Šnobra k bodu valné hromady týkajícího se rozhodnutí o rozdělení zisku společnosti. Protinávrh Michala Šnobra navrhuje dividendu ve výši 35 Kč na akcii před zdaněním.
- **ČEZ 4/6** - Člen představenstva energetické skupiny ČEZ Tomáš Pleskač uplatnil opce na nákup 60 tisíc kusů akcií společnosti za průměrnou cenu 425,47 Kč. Následně prodal (30. a 31. května) 57 447 kusů akcií ČEZu za průměrné ceny 538,13, resp. 537,32 Kč na akcii.

## Česká republika

- **ČEZ 6/6** – Finanční ředitel Martin Novák 4. 6. 2019 uplatnil opce na 100 tis. ks akcií ČEZu a následně prodal 96 tis. ks akcií na trhu.
- **Kofola 6/6** - Valná hromada společnosti Kofola odsouhlasila výplatu dividendy na 13,5 CZK/akcii. Výplata podílu na hospodářském výsledku bude zcela pokryta vlastními zdroji z Distribučního fondu. Výplata bude splatná od 5.7.2019.
- **O2 4/6** – Valná hromada telekomunikační společnosti schválila celkovou částku k výplatě akcionářům ve výši 21 Kč n akcii. Výplata bude zahájena 4.7.2019.

### Očekávané události

- 10.6. Nezaměstnanost
- 11.6 Spotřebitelské ceny

## USA

Wall Street velmi rychle smazala velkou část květnových ztrát a index S&P 500 tento týden si připsal 4,4 %. Dle komentářů by totiž určitá dohoda s Mexikem měla být na cestě, což potvrdil o víkendu i Donald Trump. Současně klesají výnosy na dluhopisech s tím, jak trh předpokládá uvolnění měnové politiky Fedu. Investoři již počítají s minimálně jedním snížením sazeb v následujících měsících. Vydaná makrodata byla smíšená, když dojem z vylepšeného ISM ve službách tlumí slabá čísla z pracovního trhu. Americká ekonomika vytvořila v květnu jen 75 tisíc pracovních míst. Dubnových 236 tisíc bylo navíc zrevidováno na 205 tisíc. Míra nezaměstnanosti zůstala na padesátiletém minimu 3,6 %. Rostl v podstatě celý trh kromě Googlu s Facebookem, protože ve Spojených státech se zvažuje žaloba ohledně zneužívání dominantního postavení na trhu.

Index	31. 5. 2019	7. 8. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 815,04	25 983,94	+1168,90 (+4,71 %)
S&P 500	2 752,06	2 873,34	+121,28 (+4,41 %)
NASDAQ Composite	7 453,15	7 742,101	+288,953 (+3,88 %)

### Klíčové události

- **ISM ve výrobě (květen):** aktuální hodnota: 52,1, očekávání trhu: 53,0, předchozí hodnota: 52,8
- **Stavební výdaje (m-m) (duben):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -0,9 % (revize: 0,1 %)
- **Průmyslové objednávky (duben):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: -1,0 %, předchozí hodnota: 1,9 % / revize 1,3 %
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (květen):** aktuální hodnota: 75 tis., očekávání trhu: 175 tis., předchozí hodnota: 263 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (květen):** aktuální hodnota: 3,6 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 3,6 %

### Firemní zprávy

- **Tiffany 4/6** - Šperkařská společnost Tiffany dnes před otevřením trhu reportovala kvartální čísla za první čtvrtletí fiskálního roku 2020. Spolu s tím firma upravila výhled pro celý fiskální rok směrem dolů, a to v návaznosti na očekávaný efekt zvýšených celních tarifů exportů do Číny. Nově tak Tiffany projektuje růst ziskovosti „o nižší až střední jednociferné procento.“ Předchozí výhled projektoval „střední jednociferné procento“. Na úrovni celkových globálních tržeb firma zaznamenala v prvním čtvrtletí meziroční pokles tržeb o 3 % (při konstantním směnném kurzu de facto stagnace), což bylo zhruba v souladu s tržními odhady. Klíčový sledovaný ukazatel porovnatelných tržeb vyjádřený v konstantním směnném kurzu v meziroční komparaci poklesl o 2 % při odhadu poklesu o 1,2 %. Zisk na akcii v očištěné podobě činil 1,03 dolaru při konsensu 1,02 dolaru. Hrubá marže v prvním kvartále činila 61,7 %, přičemž v prvním čtvrtletí minulého fiskálního roku činila 63 %. Odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg konsensuálně odhadovali výši hrubé marže v prvním čtvrtletí fiskálního roku 2020 na úrovni 63,2 %. Zklamáním byl zejména pokles porovnatelných tržeb na domácím trhu o 4 % při odhadu poklesu o 2,1 %. Tiffany propad vysvětluje nižší spotřebou zahraničních turistů jakožto reprezentaci pokračujícího negativního trend ze druhé poloviny minulého roku. Spolu s výsledky oznámila Tiffany také návrh na zvýšení kvartální dividendy o 5 % na 58 centů z předchozí úrovně 55 centů. Konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg odhadoval návrh kvartální dividendy na 60 centů. Akcie v první fázi po zveřejnění výsledků sice reagovaly poklesem, v současné chvíli však již posilují o 5,10 %. Analytici Goldman Sachs píší, že slabší výsledky a nižší výhled jsou kompenzovány již nízko nastavenými očekáváními ohledně prvního kvartálu.
- **J.M. Smucker 6/6** - Americký výrobce potravin a nápojů J.M. Smucker reportoval výsledky svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2019 mírně pod očekáváním v oblasti tržeb a nad očekáváním analytiků v rámci očištěného zisku na akcii. Tržby meziročně vzrostly o 7 % a očištěný zisk na akcii za stejné období vzrostl o 8 %. Za celý fiskální rok dosáhl očištěný zisk na akcii hodnoty 8,28 USD/akcie. Volné hotovostní prostředky za čtvrtý kvartál byly reportovány ve výši 181,6 milionů USD a na úrovni 781,4 milionů za celý rok. Provozní zisk byl ve sledovaném kvartálu vykázán na hodnotě 153,6 milionů USD a meziročně tak klesl o 51 %. Růst tržeb na fiskální rok 2020 je vyhlášen na 1 % až 2 %. Očištěný zisk na akcii je očekáván v rozmezí od 8,45 USD/akcie do 8,65 USD/akcie. Volné hotovostní prostředky jsou vyhlášeny na 875 až 925 milionů USD a kapitálové výdaje na 300 až 320 milionů USD.

### Výsledky firem

- 13/6 Broadcom

### Očekávané události

- 11/6 PPI
- 12/6 CPI
- 14/6 Maloobchodní tržby, průmyslová produkce, Michigan spotřebitelský sentiment

## Německo

Německý DAX připsal necelá 3 %. Průmyslová produkce v Německu v dubnu klesla o 1,8 %, export se snížil o 3,7 %. Na slabý ekonomický vývoj v eurozóně reaguje také ECB. Centrální banka posunula závazek držet sazby na rekordních minimách minimálně do poloviny roku 2020. Někteří členové bankovní rady na zasedání v tomto týdnu dokonce hlasovali pro snížení sazeb. Dopady záporných sazeb na ekonomiku ale jsou rozporuplné a nejpravděpodobnější volbou při nutnosti uvolnit měnovou politiku se jeví obnovení kvantitativního uvolňování. Dařilo se energetickým a chemickým firmám. Linde připsalo 8 %, E.ON 6 % a Covestro 5,5 %. Propadlíkem týdne byly akcie Infineonu (-7,2 %), který oznámil akvizici amerického výrobce čipů Cypress Semiconductors.

Index	31. 5. 2019	7. 6. 2019	Změna
DAX 30	11 726,84	12 045,38	-318,54 (+2,72 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (květen - konečný):** aktuální hodnota: 44,3, očekávání trhu: 44,3, předchozí hodnota: 44,3
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (duben):** aktuální hodnota: -5,3 %, očekávání trhu: -5,9 %, předchozí hodnota: -6,0 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (duben):** aktuální hodnota: -1,8 %, očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: -0,9 %
- **Vývoz (m-m) (sezónně očistěno) (duben):** aktuální hodnota: -3,7 %, očekávání trhu: -0,9 %, předchozí hodnota: 1,5 %

#### EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů Markit (květen - konečný):** aktuální hodnota: 47,7, očekávání trhu: 47,7, předchozí hodnota: 47,7
- **Míra nezaměstnanosti (duben):** aktuální hodnota: 7,6 %, očekávání trhu: 7,7 %, předchozí hodnota: 7,7 %
- **CPI odhad (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Refinanční sazba ECB (6. června):** aktuální hodnota: 0,000 %, očekávání trhu: 0,000 %, předchozí hodnota: 0,000 %

#### Firemní zprávy

- **Nokia 4/6** – Finská společnost Nokia podle prezidenta zákaznických operací Frederica Guilléna v posledních týdnech zaznamenala nárůst zájmu o síť 5G, čímž se jí podařilo předčít čínskou společnost Huawei co se do počtu získaných objednávek na telekomunikační zařízení příští generace týče. Guillén agentuře Reuters konkrétně řekl, že dosud Nokia získala celkem 42 objednávek 5G sítí, 12 z toho přitom od března. Čínský gigant podle odhadů prozatím získal objednávek 40 a švédská společnost Ericsson 19.
- **Renault 6/6** - Jednání o fúzi, která by dala vzniknout třetímu největšímu výrobcu automobilů na světě, je konec. Fiat Chrysler ukončil jednání s odvoláním na to, že francouzské politické klima by zamezilo tomu, aby nově vzniklá společnost byla úspěšná.

#### Výsledky firem

##### Očekávané události - Německo

- 14/6 CPI
- 14/6 PPI

##### Očekávané události – Eurozóna

- 12/6 Projev M.Draghi
- 13/6 Průmyslová produkce

## 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 spoluvědicím 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), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), David Halman (analytik), Miloslav Blín (analytik), Tomáš Novák (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)