

Česká republika

Pražská burza pokračuje v pozitivním trendu. Byť se nejedná o nijak výrazné posuny vzhůru, tak i tentokrát na mezitýdenní bázi přidala pár desetinek procent. Konkrétně, index PX v pátek uzavřel na hladině 1053,47 a posílil o 0,19 %. Jedná se již o čtvrtý týdenní růst v řadě. Jednoznačnými tahouny byly velké finanční emise v podobě akcií Monety (+2,37 % w/w na 77,8 Kč) a akcií Erste (+1,95 % w/w na 836,8 Kč). Akcie Monety tak více než korigovaly svoji předchozí 1,8% ztrátu. Posunuly se vzhůru zejména na konci týdne po zprávě o prodeji nevykonných aktiv ze strany Monety se ziskem před zdaněním ve výši 65 mil. Kč. V růstech z posledních týdnů pokračují akcie mediální CETV. Tentokrát sice již nezopakovaly předchozí téměř 3% zisk, nicméně i tak v uplynulém týdnu posílily o dalších 0,65 % na 93,2 Kč. Titul se v průběhu týdne dostal na zhruba dvouměsíční maxima. Poklesy zatím nezastavily akcie telekomunikační O2. Po více než 2% ztrátě z předminulého týdne v tom uplynulém odepsaly bez kurzotvorné zprávy dalších 0,22 % na 224,5 Kč. Tentokrát se příliš nedařilo akciím ČEZu, když mezitýdenně poklesly o 0,46 % na 542 Kč a nenavázaly tak na předchozí solidní 1,6% růst. Ze zpráv na tento titul zaujala zejména informace o prodeji bulharských aktiv firmě Eurohold za 335 mil. EUR. Eurohold byla favoritem na nákup těchto aktiv a jeho vítězství v tendru nepřekvapilo. Prodejní cenu však nakonec hodnotíme příznivě, když nepodlehla diskontu. Loňský nezdařený prodej tamních aktiv společnosti Inercom totiž původně proběhl za 326 mil. Kč. Transakce nicméně ještě musí být schválena bulharskými úřady. Akciím Kofoly se v posledních týdnech nedaří výrazněji se posunout od hranice 290 Kč a víceméně stagnují kolem této podividendové úrovně. Za celý týden oslabily o 0,69 % na 289 Kč i přesto, že ředitel Kofoly Daniel Buryš přišel v médiích s poměrně pozitivním komentářem o výraznější podhodnocenosti tohoto titulu.

Index	14. 6. 2019	21. 6. 2019	Změna
PX	1 051,46	1 053,47	+2,01 (+0,19 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m)** (květen): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (květen): aktuální hodnota: 3,8 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 4,3 %
- **Měnová politika:** Člen bankovní rady České národní banky (ČNB) Oldřich Dědek se v pondělí vyjadřoval k tématu měnové politiky v České republice. V rozhovoru pro Reuters centrální bankéř řekl, že nevidí důvod pro zpříšňování měnové politiky na nejbližším zasedání. Ohledně toho, co může přijít poté, nechtěl spekulovat. Následně Dědek také dodal, že není příznivcem schématického přístupu, kdy slabší kurz koruny by měl být okamžitě balancován vyššími úrokovými sazbami.

Firemní zprávy

- **Kofola 19/6** – Fio banka v nové analýze na akcie výrobce nealkoholických nápojů Kofola ČeskoSlovensko snížila cílovou cenu ze 459 Kč na 405 Kč. Zároveň však potvrdila nákupní doporučení, když akcie Kofoly se vůči cílové ceně obchodují s výrazným téměř 30% diskontem. Fio banka akcie Kofoly stále vnímá jako podhodnocený titul nabízející atraktivní investiční potenciál. Ve srovnání s aktuální tržní cenou 290 Kč je diskont patrný nejen vůči cílové ceně 405 Kč, ale i v rámci relativního srovnání s veřejně obchodovanými společnostmi z nápojářského sektoru. Zatímco akcie Kofoly se aktuálně obchodují za 8,5x, resp. 22x násobek letošní očekávané EV/EBITDA, resp. P/E, tak u konkurenčních společností se tyto ukazatele pohybují v průměru na úrovni 17,8x, resp. 25,2x násobku.

Česká republika

- **ČEZ 20/6** - Piráti podali trestní oznámení na neznámého pachatele v souvislosti s investicí ČEZU do bulharské elektrárny Varna na Vrchní státní zastupitelství v Praze. Piráti na svém webu uvedli, že polostátní podnik ČEZ prodával v Bulharsku obrovské množství prostředků z důvodu značně podezřelého hospodaření a nekompetentního řízení bulharského ČEZU. Premiér Andrej Babiš i ministryně financí Alena Schillerová údajně odmítli Pirátům odpovědět na položené otázky v rámci interpelace či poskytnout jakékoliv bližší informace k této kauze.
- **ČEZ 21/6** - Skupina ČEZ prodala svá bulharská aktiva tamní firmě Eurohold, která je největší bulharskou veřejně obchodovanou společností a významným hráčem na trzích střední a jihovýchodní Evropy, za 335 milionů eur (8,6 miliardy korun). ČEZ se tak stahuje z Bulharska. Hlavním důvodem jsou přetrvávající spory s tamními úřady, které se táhnou již od února roku 2013. Transakci ještě musí schválit bulharský antimonopolní úřad a bulharský energetický regulační úřad. Prodej zahrnuje všech sedm bulharských společností skupiny ČEZ (CEZ Bulgaria, CEZ Elektro Bulgaria, CEZ Razpredelenie, CEZ Trade Bulgaria, CEZ ICT Bulgaria, Free Energy Project Oreshets a Bara Group). Dceřiné společnosti skupiny Eurohold působí v oblasti pojištění, leasingu, prodeje automobilů, správy aktiv a investičních služeb ve 12 evropských zemích. Skupina Eurohold vlastní pojišťovnu Euroins Insurance Group (EIG), která působí na evropských trzích a vlastní dceřiné společnosti v Bulharsku, Rumunsku, Severní Makedonii, Ukrajině, Gruzii, Bělorusku a České republice.
- **ČEZ 21/6** - Temelín bude měnit palivo v druhém bloku. Mimo výměnu paliva se bude jednat také například o kontrolu bezpečnostních systémů, provedení šesti desítek investičních akcí nebo výměnu části, kde přímo vzniká elektřina. Všechny činnosti by měli trvat do dvou měsíců. Odstavení bloku bylo provedeno v pátek. Jedná se o plánovanou odstávku.
- **Moneta 21/6** – Moneta Money Bank oznámila odprodej aktiv v selhání v objemu 600 milionů korun. Společnost tak očekává z prodeje dodatečný zisk před zdaněním okolo 65 milionů korun.

Očekávané události

- 26.6. ČNB – rozhodnutí o sazbách
- 28.6. HDP za 1Q 2019 (finální údaj)

USA

Wall Street posílila třetí týden v řadě a akciový index S&P 500 se dostal na nová historická maxima. Hlavním důvodem růstu cen akcií bylo zasedání Fedu, po kterém klesly výnosy na dluhopisech, a vzrostl zájem o riziková aktiva. Americká centrální banka signalizovala, že je otevřena snížení sazeb v tomto roce. Ze zápisu zmizela věta o trpělivosti s případnou změnou sazeb a naopak přibyla připravenost jednat, aby byl udržen ekonomický růst. Že americká ekonomika slábne, potvrdil i propad index výrobní aktivity od filadelfského Fedu, který navázal na index z New Yorku. Napětí mezi Íránem a USA kvůli napadnutí amerických tankerů a bezpilotního letounu zvedlo cenu ropy k 58 dolarům za barel. Díky rostoucí ropě se dařilo sektoru Oil&Gas. Dalším ziskovým sektorem byl průmysl a technologie. Dobrá kvartální čísla pomohla akciím Oracle (+5,33 %) a Adobe Systems (+9,13 %). Postupně začnou reportovat další firmy. V tomto týdnu budou zajímavé výsledky Micron, FedEx, Nike nebo Accenture. Na úterý je naplánované setkání zástupců zemí OPEC a v pátek začíná summit G20, ze kterého se budou čekat nové zprávy ve vyjednáváních mezi USA a Čínou.

Index	14. 6. 2019	21. 6. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 983,94	26 719,13	+629,52 (+2,40 %)
S&P 500	2 873,34	2 950,46	+63,48 (+2,20 %)
NASDAQ Composite	7 742,101	8 031,71	+235,048 (+3,00 %)

Klíčové události

- **Newyorský výrobní index (červen):** aktuální hodnota: -8,6, očekávání trhu: 11,0, předchozí hodnota: 17,8
- **Index předstihových ukazatelů (květen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,2 % (revize: 0,1 %)
- **Index výrobní aktivity filadelfského FEDu (červen):** aktuální hodnota: 0,3, očekávání trhu: 10,4, předchozí hodnota: 16,6
- **CPI (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 50,6, očekávání trhu: -- předchozí hodnota: 50,9
- **Prodeje existujících domů (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: -0,4 %

Firemní zprávy

- **Adobe Systems 19/6** - Adobe Systems, softwarová firma zaměřená na oblast počítačové grafiky, publikování a digitálního marketingu, reportovala povzbudivý výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2019. Tržby meziročně vzrostly o 25 % a očištěný zisk na akcii o 10 %. Oba ukazatele byly vykázány nad očekáváním trhu. Tržby v největší divizi společnosti, digitálních médií, vzrostly meziročně o 22 % na 1,89 miliardy dolarů. Provozní cash flow vykázala firma v hodnotě 1,11 miliard dolarů. Na třetí kvartál fiskálního roku 2019 společnost očekává tržby 2,80 miliard dolarů a očištěný zisk na akcii v hodnotě 1,95 USD/akcie. „S inovativní technologickou platformou, vzrušujícím plánem na produkty a silným ekosystémem partnerů máme dobrou pozici na druhou polovinu fiskálního roku 2019 a dále,“ vyjádřil se Shantanu Narayen, prezident a CEO společnosti. Adobe minulý rok souhlasila s odkupem společnost Magneto, poskytovatele ecommerce služeb, v hodnotě 1,7 miliardy dolarů. Zároveň koupila firmu Marketo za 4,75 miliard dolarů, která pomohla oživit nabídku softwaru společností a povzbudila přechod na služby založené na odběrech a cloudu.
- **Oracle 20/6** - Oracle, mezinárodní hráč na trhu s relačními databázemi, komplexními systémy a cloudovou technologií, ve středu po uzavření trhu zveřejnil výsledky svého hospodaření za poslední čtvrtletí. Společnost v prvním čtvrtletí zaznamenala tržby ve výši 11,139 mld. USD a překonala tak očekávání analytiků o 1,86 %. Čistý zisk v prvním čtvrtletí dosáhl 3,740 mld. USD, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 1,160 USD. Meziročně očištěný zisk na akcii vzrostl o 17,17 %. Tržby z divize cloudových technologií dosáhly 6,8 mld. USD, zatímco z divize "Cloud License and On-Premise License" dosáhly 2,5 mld. USD. Provozní zisk podle metodiky GAAP meziročně vzrostl o 2 % na 4,3 mld. USD a provozní marže dosáhla výše 38 %. Tržby ve fiskálním roce dosáhly úrovně 39,5 mld. USD. Provozní zisk podle metodiky GAAP dosáhl 13,5 mld. USD a provozní marže dosáhla 34 %. Oracle ve fiskálním roce 2019 zaznamenala čistý zisk ve výši 11,1 mld. USD. Akcie společnosti vzrostly o 251 % na 2,97 USD. Očištěný zisk na akcii meziročně vzrostl o 251 % na 2,97 USD.
- **Carnival 20/6** - Akcie britsko-americké společnost Carnival, která se zabývá poskytováním dovolených na lodích, oslabily nejvíce od roku 2012 po tom, co společnost snížila svůj výhled zisku již po druhé během tří měsíců. Důvodem je slabší poptávka v Evropě a zvláštní opatření na cestování na Kubu ze strany Spojených států. Společnost očekává upravený zisk na akcii ve výši \$4,25 až \$4,35, oproti březnovému očekávání ve výši \$4,35 až \$4,55. Již v březnu firma snížila svůj výhled z \$4,80 na akcii. Carnival očekává lepší výsledky ze Spojených států a Austrálie, které pomohou vyrovnat slabší tržby v Evropě a Asii do konce letošního roku.
- **Red Hat 21/6** - Společnost Red Hat reportovala výsledek svého hospodaření za první kvartál fiskálního roku

USA

2020 s tržbami i očištěným ziskem na akcii nad očekáváním trhu. Tržby meziročně vzrostly o 15 % a očištěný zisk na akcii za stejné období vzrostl o 39 %. Tržby z odběrů dosáhly v prvním kvartálu 815 milionů dolarů, což představuje meziroční nárůst 15 %. Očištěná hrubá marže byla vykázána ve výši 85,8 % oproti 86,3 % minulý rok a oproti odhadu 86,4 %. Očištěný provozní zisk dosáhl hodnoty 202,3 milionů dolarů a meziročně tak vzrostl o 20 %. Provozní cash flow bylo reportováno v hodnotě 460 milionů dolarů a meziročně vzrostlo o 33 % skotského Glasgow anebo anglického Liverpoolu, uvedla společnost Morrison.

- **Kroger 21/6** - Obchodní řetězec Kroger reportoval výsledek svého hospodaření za první kvartál fiskálního roku 2020 s tržbami i očištěným ziskem na akcii nad očekáváním trhu. Oba ukazatele meziročně zůstaly v podstatě nezměněny. Firma reportovala nárůst ukazatele same-store sales 1,5 %, což je nižší výkonnost, než jakou společnost vykázala ve stejném kvartále+ minulý rok a zároveň nižší, než predikovali analytici. Společnost mimo jiné investuje do e-commerce a ve čtvrtek se vyjádřila, že doručení domu nebo objednávka online a vyzvednutí v obchodě je nyní možné v 93 % lokací, ve kterých působí. Digitální prodeje v prvním kvartále vzrostly o 42 %.

Výsledky firem

- 25/6 Micron, FedEx, Lennar
- 26/6 General Mills, IHS Markit
- 27/6 Accenture, Nike, Walgreens Boots
- 28/6 Kraft Heinz, Constellation Brands

Očekávané události

- 24/6 Chicago Fed index, Dallas Fed index
- 25/6 Spotřebitelská důvěra, prodeje nových domů
- 26/6 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 27/6 HDP (1Q)
- 28/6 Jádrový PCE, osobní příjem/výdaje, Chicago PMI

Německo

Německý DAX přidal 2 % na 12 400 bodů. Na slabou ekonomiku nereaguje pouze Fed, ale i Evropská centrální banka. Bankovní rada ECB zvažovala snížit sazby již na posledním zasedání a tuto možnost jako pravděpodobnou v případě dalších slabých dat potvrdil v tomto týdnu i Mario Draghi. Dle jeho slov by ECB sáhla nejprve k snížení sazeb do ještě většího záporu než k obnovení kvantitativního uvolňování. Vliv záporných sazeb na ekonomiku je přitom značně nejistý, ale vyjádření poslalo výnosy dolů a výrazně oslabilo euro. Kroky ECB na Twitteru hned zkritizoval Donald Trump, podle kterého je slabší euro velmi nefér vůči Spojených státům. To, že je ECB nucena jednat z důvodu slabé ekonomiky kvůli obchodním válkám americký prezident již nezmínil. Trump se zároveň negativně vyjadřuje na hlavu J. Powella a nechává prozkoumat, za jakých podmínek ho může z čela Fedu odvolat. Data v Evropě se jinak spíše stále zhoršují. Index ekonomické důvěry ZEW se v eurozóně propadl na -20,2 bodů z -3,6. Inflace měřená CPI činila v květnu jen 1,2 %. Z jednotlivých akcií lze zmínit posílení SAP (+4,40 %) díky dobrým číslům od konkurenčního Oracle. Nákupní doporučení od Barclays pomohlo akciím Fresenius Medical Care (+5,70 %). Po profit warningu se naopak propadly akcie Lufthansy (-16 %).

Index	14. 6. 2019	21. 6. 2019	Změna
DAX 30	12 045,38	12 339,92	+243,52 (+2,01 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (červen):** aktuální hodnota: -21,1, očekávání trhu: -5,6, předchozí hodnota: -2,1
- **Spotřebitelská důvěra (červen - první, předběžný):** aktuální hodnota: -7,2, očekávání trhu: -6,5, předchozí hodnota: -6,5
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 52,6, očekávání trhu: 52,5, předchozí hodnota: 52,6

EUROZÓNA

- **Registrace nových aut (EU27) (květen):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -0,4 %
- **Průzkum ZEW - index očekávání (červen):** aktuální hodnota: -20,2, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -1,6

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank 17/6** - Deutsche Bank se chystá přeprocovat svůj business model tím, že založí divizi tzv. špatné banky, která by mohla držet aktiva přesahující až 50 miliard euro. Tento krok by mimo jiné zahrnoval omezení nebo naprosté ukončení obchodování s akciemi a státními dluhopisy mimo Evropu. Změny přichází v rámci velké reorganizace investiční banky, která je pro Deutsche Bank významným zdrojem příjmů. Zmíněné kroky naznačují, že se Deutsche Bank nadále vydává k cestě stabilnějších příjmů, které zahrnují transakční bankovníctví namísto investičního bankovníctví.
- **BASF 17/6** - Generální ředitel společnosti BASF SE pro německé noviny Frankfurter Allgemeine Zeitung uvedl, že firma na konci roku 2019 bude mít pravděpodobně méně zaměstnanců, než s jakým počtem letošní rok započala. Největší chemická společnost na světě bude přijímat nové zaměstnance do produkce a oblastí spojených s digitálními technologiemi, zatímco sníží počet administrativních pracovníků, uvedl Martin Brudermueller. „Náš růst určuje vývoj množství personálu,“ uvedl.
- **Covestro 17/6** - Německá společnost Covestro podepsala dohodu s firmou H.I.G Capital na prodej svého European Systems Houses business, jež zaměstnává přibližně 250 osob a generuje roční tržby v přibližné výši 230 milionů euro. Jeho úlohou je vyvíjet chemické směsi k výrobě široké škály polyuretanových produktů, jako jsou například izolační materiály, pěna, podrážky obuvi anebo stavební materiály. Její odběratelé tvoří malí a středně velcí klienti napříč Evropou. Společnost Covestro díky transakci získá částku přesahující deset milionů euro.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 26/6 GfK spotřebitelská důvěra
- 27/6 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 27/6 Spotřebitelská důvěra
- 28/6 CPI

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 spoluvědoucím 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 Brodníček (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, web: www.fio.cz