

Česká republika

Pražská burza si připsala třetí růstový týden v řadě. Index PX rostl ve všech seancích uplynulého týdne a připsal si silných 6,93 %. Jednalo se o nejsilnější růst za poslední dva měsíce. Index se díky dalšímu růstu dostal nad úroveň, kde byl v březnu před vyhlášením nouzového stavu. Od lokálních maxim z úvodu roku je stále o zhruba 16 % níže. Růst byl tažený především oživením v bankovním sektoru. Tak jak banky v Evropě i na našem trhu v posledních týdnech za trhem výrazně zaostávaly, tak tentokrát byl zájem investorů upřen právě do tohoto sektoru. Zlepšený sentiment v Evropě pramenil z dalších podpůrných patření, když balíček opatření schválila jak německá vláda, tak svůj záchranný program rozšířila ECB. Akcie Erste Group si připsaly nejvýraznější růst a posílily o téměř 22 %. Dvouciferné zisky si připsala Komerční banka (+15 %) i Moneta (+11,3 %). Vybírání krátkodobých zisků a rotace v zájmu investorů byla patrná u Avastu. Titul po předchozích výrazných růstech oslabil o 4 %. Z pohledu dalšího vývoje je důležité, že byla potvrzena změna v rámci indexů FTSE100, kam byl titul s platností od 22.6. zařazen. V červenných číslech zakončily týden rovněž akcie mediální CETV. Pokles o 5,76 % jde částečně na vrub posilující koruně. Akcie ČEZu se již obchodovaly v týdnu nad hranicí 500 Kč, zavřít nad ní prozatím však nedokázaly. Páteční close byl na 498,50 Kč a titul si připsal růst o 4,84 %. Návratem na hranici 500 Kč titul umazal prakticky celý propad související se situací kolem COVID-19 a vrátil se na úroveň z úvodu roku. Ještě lépe na tom jsou z tohoto pohledu akcie Stock Spirits, které od březnových minim posílily již o téměř 90 % a dostaly se na našem trhu na nejvyšší hodnoty za poslední dva roky. V týdnu si titul připsal růst o 6,55 %.

Index	29. 5. 2020	5. 6. 2020	Změna
PX	895,52	957,55	62,03 (+6,93 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (1Q - předběžný): aktuální hodnota: -3,3 %, očekávání trhu: -3,6 %, předchozí hodnota: -3,6 %
- **HDP (y-y)** (1Q - předběžný): aktuální hodnota: -2,0 %, očekávání trhu: -2,2 %, předchozí hodnota: -2,2 %
- ČNB v komentáři k vývoji HDP uvádí, že hloubka poklesu byla naprosto v souladu s prognózou sekce měnové, když se velmi mírně odchyly od prognózy u jednotlivých výdajových položek vzájemně kompenzovaly. Petr Král, ředitel měnové sekce, v komentáři mj. zopakoval, že ani přes postupné obnovování ekonomické aktivity nedosáhne HDP předpandemické úrovně do konce roku 2021.
- **Maloobchodní tržby bez automobilů** (y-y) (duben): aktuální hodnota: -10,6 %, očekávání trhu: -19,5 %, předchozí hodnota: -8,9 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (duben): aktuální hodnota: -21,2 %, očekávání trhu: -29,9 %, předchozí hodnota: -15,5 % / revize -12,0 %
- **Míra nezaměstnanosti** (květen): aktuální hodnota: 3,6 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 3,4 %

Firemní zprávy

- **Avast 3/6** - Akcie antivirové společnosti Avast byly zařazeny do prestižního indexu FTSE 100. Účinnost změny bude platná k datu 22. června.
- **ČEZ 3/6** - Analytici Biuro maklerskie mBanku snížili cílovou cenu pro akcie energetické skupiny ČEZ, a to na 514,80 Kč z předchozích 527,86 Kč. Doporučení zůstává na akumulovat.
- **ČEZ 3/6** - Agentura Bloomberg zveřejnila informaci o tom, že státem vlastněná společnost Electrica se možná připojí mezi zájemce o odkup rumunských aktiv energetické skupiny ČEZ. Electrica o tamní aktiva české společnosti vyjádřila zájem již dříve
- **Erste Group 2/6** - Analytici Goldman Sachs zvýšili cílovou cenu pro akcie rakouské banky Erste o 3 eura na 26 eur. Doporučení zůstává na stupni *kupovat*.

Česká republika

- **Moneta Money Group 2/6** - Analytici Goldman Sachs přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie Monety Money Bank, jež je nově o 3 Kč nižší na 67 Kč. Doporučení zůstává na stupni *kupovat*.
- **Prabos 5/6** - Česká obuvnická společnost Prabos plus oznámila získání zakázky pro Policii České republiky na roky 2020-2023 v hodnotě 161 mil. Kč včetně DPH (respektive 133 mil. Kč bez DPH). Smlouva byla podepsána začátkem června. „Pro společnost Prabos se tak jedná o jednu z mnoha zakázek v segmentu bezpečnostních složek. Prabos totiž úspěšně dodal či dodává své výrobky mimo Česko i do Německa, Švýcarska, Litvy, Lotyšska, Holandska či Velké Británie. Z řad firemní klientely pak můžeme zmínit ČEZ, Škoda Auto, Lesy ČR, ABB či US Steel,“ uvedl Prabos v tiskovém prohlášení. „Prabos naposledy oznamoval zisk významného referenčního kontraktu 12. listopadu 2019, kdy vydal zprávu o zasloužených dodávkách na celkem 20 tisíc párů bot pro švýcarskou armádu během let 2020–2024. V roce 2018 firma získala zakázky v hodnotě 600 milionů korun pro Armádu ČR a v hodnotě 100 milionů korun pro Policii ČR,“ uvedla dále společnost.
- **Stock Spirits 3/6** - Analytici londýnské HSBC přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie likérky Stock Spirits z předchozí úrovně 2,90 GBP na 3,10 GBP (z cca 86,5 Kč na 92,5 Kč).
- **Vienna Insurance Group 2/6** - Analytici londýnské finanční skupiny HSBC přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie rakouské pojišťovny VIG, a to na 21,20 eur z předchozích 27,40 eur. Doporučení ponecháno na *držet*.

Očekávané události

- 8/6 Průmyslová výroba
- 10/6 Spotřebitelské ceny

USA

Optimismus na trzích pokračuje a Wall Street se blíží svým historickým maximům z února. Investoři počítají s rychlým oživením ekonomické aktivity po uvolnění distančních opatření. Po celém světě se také oznamují další fiskální stimuly a trvá put centrálních bank. Akciový index S&P 500 připsal dalších 5 %. Rostly hlavně cyklické sektory jako průmysl, materiály a finance. S posílením ropy se zvedl i energetický sektor. Hlavním impulzem pro další růst trhu byla lepší než očekávaná páteční data z pracovního trhu, která překvapivě ukázala na vytvoření 2,5 milionu pracovních míst s tím, jak se lidé vraceli do práce. Data jsou však značně zkeslená, což uznává sám úřad, a situace na pracovním trhu dle nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti zůstává i nadále v chaotickém stavu. Ve Spojených státech i v dalších zemích se navzdory probíhající pandemii demonstruje kvůli opakovanému policejnímu násilí policistů proti černošským komunitám.

Index	29. 5. 2020	5. 6. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 383,11	27 110,98	+1 727,87 (+6,81 %)
S&P 500	3 044,31	3 193,93	+149,62 (+4,91 %)
NASDAQ Composite	9 489,872	9 814,081	+324,209 (+3,42 %)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (květen):** aktuální hodnota: 43,1 b., očekávání trhu: 43,8 b., předchozí hodnota: 41,5 b.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (30. května):** aktuální hodnota: 1 877 tis., očekávání trhu: 1 833 tis., předchozí hodnota: 2 123 tis.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (květen):** aktuální hodnota: 2509 tis., očekávání trhu: -7500 tis., předchozí hodnota: -20537 tis.
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (duben - konečný):** aktuální hodnota: -17,7 %, očekávání trhu: -17,2 %, předchozí hodnota: -17,2 %

Firemní zprávy

- **Zoom** - Video komunikační služba, která hraje v současném pandemickém období jednu z hlavních rolí při online konverzacích všeho druhu, reportovala včera po skončení hlavní obchodní fáze čísla za první kvartál fiskálního roku 2021. Zoom vygeneroval v prvních třech měsících tohoto roku rekordní tržby i ziskovost. Čistý zisk poskočil z 200 tisíc dolarů v prvním čtvrtletí fiskálního roku 2020 na 27 milionů dolarů, tedy 9 centů na akcii, v prvním kvartále aktuálního fiskálního roku. Zisk na akcii očištěný o jednorázové položky činil 20 centů. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali v konsensu očištěný zisk na akcii ve výši 9 centů. Celkové tržby meziročně vzrostly o 169 % na 328,2 milionů dolarů, analytici projektovali 230,6 milionů dolarů. Společnost kromě zveřejnění kvartálního reportu nad odhady analytiků investory potěšila také výhledem. Ve druhém čtvrtletí očekává celkové tržby mezi 495 až 500 miliony dolarů, což je dvakrát více oproti průměrnému analytickému očekávání. Za celý fiskální rok by tržby měly činit mezi 1,78 až 1,80 miliardy dolarů. Očištěný zisk na akcii za celý fiskální rok je firmou projektován mezi 1,21 až 1,29 dolary.
- **FedEx** - Jedna z největších dopravních společností světa oznámila, že hodlá zvýšit ceny svých služeb a přidat nové příplatky. Příplatek plánuje zavádět například u nadměrných zásilek, který by měl údajně činit 30 USD. FedEx si slibuje od dražšího sazebníku kompenzaci narůstajících nákladů a zvládnutí skokového nárůstu poptávky po dopravě zásilek kvůli probíhající pandemii.

Výsledky firem

- 9/6 Tiffany, Brown-Forman
- 11/6 Adobe, PVH

Očekávané události

- 10/6 Zasedání Fedu, CPI
- 11/6 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti, PPI
- 12/6 Michigan spotřebitelský sentiment

Německo

Evropské indexy zaznamenaly jeden z nejrůstovějších týdnů v historii a díky většímu růstu průmyslových a bankovních titulů doháněly výkonnost amerického trhu. Nové případy nakažených po uvolnění distančních opatření se zatím výrazněji neobjevují a počítá se s rychlým ekonomickým oživením. Německo s Francií navrhly společné financování stimulačního balíku za celou Evropskou unii. Představitelé evropských zemí se však neshodují na formě, zda má jít o půjčky nebo granty. Plán dvou hlavních evropských zemí je však krokem k ještě větší integraci a fiskálnímu sjednocení unie. Po větší fiskální akci dlouhodobě volá ECB, která na svém zasedání navýšila objem nákupu aktiv pod programem PEPP o 600 miliard EUR a počítá, že poběží ještě následující roky. Na rozdíl od Fedu však ECB nerozšířila program o možnost nákupu korporátních dluhopisů s junk ratingem.

Index	29. 5. 2020	5. 6. 2020	Změna
DAX 30	11 586,85	12 847,68	+1 260,83 (+10,88 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Změna počtu nezaměstnaných (květen):** aktuální hodnota: 238 tis., očekávání trhu: 190,0 tis., předchozí hodnota: 373,0 tis. / revize 372,0 tis.

EUROZÓNA

- **ECB - Depozitní sazba ECB:** aktuální hodnota: -0,500 %, očekávání trhu: -0,500 %, předchozí hodnota: -0,500 %
- **ECB – PEPP program** - navýšení objemu nákupu dluhopisů (PEPP) o 600 mld. eur a horizont nákupů v rámci programu byl zároveň prodloužen nejméně do konce června příštího roku.
- **Míra nezaměstnanosti (duben):** aktuální hodnota: 7,3 %, očekávání trhu: 8,2 %, předchozí hodnota: 7,4 % / revize 7,1 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (duben):** aktuální hodnota: -19,6 %, očekávání trhu: -20,6 %, předchozí hodnota: -9,2 % / revize: -8,8 %

Firemní zprávy

- **Lufthansa** - Německá aerolinka reportovala dnes před otevřením trhu kvartální čísla za první čtvrtletí tohoto roku. Zatímco celkové tržby činily 6,44 miliard eur a meziročně tak poklesl o 18 %, očištěná Ebit marže se dostala na úroveň -18,9 % (minulý rok v prvním čtvrtletí -4,30 %). Provozní zisk Ebit tak činí -2,12 miliard eur, v prvním kvartále roku 2019 to bylo -342 milionů eur (y/y -263 %). Aerolinka mj. informovala, že na udržení businessu v současné chvíli vynakládá každý měsíc cca 800 milionů eur z likvidních rezerv, které ke konci března činily zhruba 4,3 miliard eur. Společnost dále zveřejnila, že ve střednědobém horizontu zvažuje prodej některých nejadrových divizí. V rámci některých dceřinných společností Lufthansa připravuje restrukturalizační plány a výrazné programy úspor. Lufthansa opět zopakovala, že za současné situace není možné precizovat výhled pro celý fiskální rok. Již dříve aerolinka informovala, že očekává signifikantní propad očištěného zisku Ebit. Tuto informaci akcentovala i v kvartálním reportu. Na přelomu týdne došlo k dohodě mezi Evropskou komisí a německou vládou ohledně schválení záchranného balíčku výměnou za to, že Lufthansa uvolní některá místa na letištích ve Frankfurtu a Mnichově (více o balíčku zde či zde). Balíček již schválila dozorčí rada společnosti (viz zde). Akcionáři budou o balíčku hlasovat 25. června.

Výsledky firem

- 10/6 Inditex

Očekávané události - Německo

- 8/6 Průmyslová produkce
- 9/6 Obchodní bilance

Očekávané události – Eurozóna

- 8/6 Projev Christine.Lagarde
- 9/6 HDP (1Q), EcoFin meeting
- 12/6 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 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 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 Brodniček (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 Kříkava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (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