

Česká republika

Pražská burza po předchozích růstech prošla vybíráním krátkodobých zisků a vrátila se na nižší úroveň. Podobný vývoj byl k vidění v Evropě i na trzích v USA. V zámoří byla intenzita prodejů nejsilnější ve čtvrtek, když hlavní indexy odepsaly přes 6 %, na starém kontinentě byly poklesy postupnější a více rozloženy do celého týdne. Index PX oslabil o 2,78 %, v červených číslech se kromě pátku držel ve všech seancích. Po rychlém růstu finančního sektoru z posledních dvou týdnů a dohánění tržní výkonosti se nejvýrazněji vybíraly krátkodobé zisky právě u těchto titulů. Erste Group zkorigovala zpět do blízkosti hranice 600 Kč. Na týdenní bázi kurz oslabil o 7,19 %. Fio banka obnovila pokrývání titulu a cílovou cenou na 724 Kč. Komerční banka končila týden na 580 Kč se ztrátou 2,85 %, Moneta oslabila o necelá 4 % na 57,50 Kč. Mírnější ztrátou se prezentovaly akcie ČEZu. Kurz oslabil o 1,6 % na 490,50 Kč. Vedení na tiskové konferenci přiblížilo další plány ohledně prodloužení životnosti stávajících bloků jaderné elektrárny Dukovany. Záměrem je prodloužit životnost až do let 2045-47, což je v případě nejrentabilnějšího zdroje pro ČEZ pozitivní. Expanzivní plány směrem k prodeji točené pramenité vody odhalil majitel Kofoly Jannis Samaras. Expanze směřuje do rentabilního segmentu HoReCa. Kofola na týdenní bázi oslabila o 0,84 %. Kromě akcií PF Nonwovens, které vykázaly růst o 1,13 %, končily všechny emise z hlavního trhu v červených číslech. Akcie Stock Spirits ustoupily z letošních maxim a ztratily 3,88 %. Defenzivní tituly oslabovaly mírnějších způsobem. Akcie O2 ztratily 0,69 %, Philip Morris oslabil o 1,04 %.

Index	5. 6. 2020	12. 6. 2020	Změna
PX	957,55	930,94	-26,61 (-2,78 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba** (y-y) (duben): aktuální hodnota: -33,7 %, očekávání trhu: -25,0 %, předchozí hodnota: -12,5 % (revidováno z -10,8 %)
- **CPI** (m-m) (květen): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **CPI** (y-y) (květen): aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 3,2 %

Firemní zprávy

- **CETV 10/6** - Ratingová agentura Moody's přistoupila ke změně výhledu pro mediální společnost CME z předchozího *pozitivní* na *stabilní*.
- **ČEZ 10/6** - Management ČEZu na tiskové konferenci v Dukovanech sdělil, že celkový objem investičních výdajů (CAPEX) souvisejících s plánovaným prodloužením životnosti jaderné elektrárny Dukovany až do let 2045 – 47 by měl činit cca 55 mld. Kč. Tuto částku nevnímáme jako překvapivou, bude rozložena do dlouhého časového úseku (cca 25 let) a ročně by mělo jít o investice v nižších jednotkách miliard korun (2 – 3 mld. Kč). Již nyní ČEZ uvádí roční CAPEX na běžnou obnovu zařízení elektrárny v objemu 1,5 – 2 mld. Kč, plány na prodloužení životnosti tak nijak výrazně nevyčílí roční objem investičních výdajů souvisejících s běžným provozem jaderné elektrárny. Podíl výše zmíněných plánovaných investic na celkových letošních očekávaných CAPEX se pohybuje kolem 6 – 7 % (ČEZ letos předpokládá CAPEX ve výši 37 mld. Kč). ČEZ tak dnes znovu potvrdil, že vážně uvažuje o rozšíření životnosti dukovanské elektrárny, což považujeme za příznivou zprávu, jelikož jaderné elektrárny jsou pro ČEZ nejrentabilnějším výrobním zdrojem a výrazně přispívají do jeho provozní ziskovosti. Očekáváme, že letos Dukovany a Temelín dohromady vygenerují do EBITDA cca 27 mld. Kč (z toho Dukovany přibližně polovinu kolem 13,5 mld. Kč), což znamená zhruba 43% podíl na celkové letošní očekávané EBITDA ČEZu.
- **Erste Group 9/6** – Fio banka obnovila pokrývání rakouské bankovní skupiny. Doporučení bylo stanoveno na stupni „akumulovat“ s cílovou cenou 742 Kč.
- **Erste Group 11/6** - Analytici Bank of America přistoupili ke snížení doporučení pro Erste Group Bank na „neutral“ z „buy“. Cílovou cenu zvýšili na 23,3 EUR (v přepočtu 620 Kč) z 23 EUR. Ocenění Erste je podle

Česká republika

analytiků Bank of America nyní férové a preferují akcie Raiffeisen Bank, které se vůči Erste obchodují s 25% diskontem vůči účetní hodnotě navzdory podobné očekávané rentabilitě kapitálu v letech 2021 a 2022.

- **Kofola 9/6** - Majitel nápojářské společnosti Kofola Jannis Samaras v rozhovoru pro Seznam Zprávy informoval o záměru začít prodávat točenou vodu. Kofola bude v hospodách a restauracích nabízet vodu ze sudu značky Rajec. „*První projekt se v létě rozběhne v našich Salaterích UGO. Počítáme s tím, že až se osvědčí, půjdeme s ním do restaurací,*“ řekl v rozhovoru Samaras. Při popisu možných výhod vody ze sudu pro spotřebitele šéf Kofoly vyzdvihl znalost zdroje vody a absenci chloru.
- **Vienna Insurance Group 10/6** - Analytik Commerzbank Michael Haid přistoupil ke zvýšení cílové ceny pro akcie Vienna Insurance Group na 22 EUR (v přepočtu 584 Kč) z 19 EUR, doporučení ponechal na stupni „hold“.

Očekávané události

- 16/6 Průmyslové ceny

USA

Růstové momentum na trzích skončilo po nepřilíh optimisticky naladěném ekonomickém výhledu Fedu, který byl představen ve středu. Korekce proběhla celá během čtvrtka, kdy americké akciové indexy propadly o 6 % a došlo tak k smazání růstu ze začátku měsíce. Dojem z překvapivě dobrých pátečních dat z pracovního trhu uřal další nárůst nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti. V minulém týdnu přibýlo dalších 1,5 milionu lidí bez práce. Index S&P 500 se vrátil na úroveň 3000 bodů. Ztrácel v podstatě celý trh a v plusu končilo jen pár jmen jako Amazon, Apple a Microsoft. Po dobrých kvartálních výsledcích posílily akcie poskytovatele softwaru Adobe Systems. Nadměrný optimismus na trzích i díky štedré vládní finanční podpoře lidí v nezaměstnanosti se začala projevovat na akciích jako Tesla, Nikola nebo dokonce již zbankrotovaný Hertz.

Index	5. 6. 2020	12. 6. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	27 110,98	25 605,54	-1 505,44 (-5,55 %)
S&P 500	3 193,93	3 041,31	-152,62 (-4,78 %)
NASDAQ Composite	9 814,081	9 588,81	-225,272 (-2,30 %)

Klíčové události

- **CPI (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (6. června):** aktuální hodnota: 1542 tis., očekávání trhu: 1550 tis., předchozí hodnota: 1877 tis.
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 78,9, očekávání trhu: 75,0, předchozí hodnota: 72,3

Firemní zprávy

- **Tiffany** - Šperkařský gigant reportoval dnes čísla za první kvartál fiskálního roku 2020. Společnost vygenerovala za první tři měsíce fiskálního roku očistěnou ztrátu na akcii ve výši 53 centů při konsenzuálním analytickém odhadu ztráty 27 centů na akcii. Stejně tak za analytickým očekáváním zaostal ukazatel čistých tržeb, jež firma vykazala na úrovni 555,5 milionů dolarů, čekalo se 611,9 milionů dolarů. Hurbá marže poklesla z 61,7 % v prvním čtvrtletí minulého roku na 55,6 %. Analytici v průměru očekávali menší pokles, a to na 59,2 %. Sledovaný ukazatel porovnatelných tržeb vyjádřený v konstantním směnném kurzu v komparaci s minulým rokem propadl o 43 %. Bedlivě sledovaná však byla zejména data ohledně vývoje čísel z online sektoru. Globálně tržby z e-commerce vzrostly o 23 %. Ve Spojených státech nárůst činil 14 %, zatímco ve Velké Británii 15 %. Investoři také pozorně naslouchali slovům ohledně dotažení dohody o prodeji do rukou concernu Moët Hennessy Louis Vuitton (LVMH) (viz zde). Tiffany dle prohlášení k výsledkům zůstává odhodlána k uskutečnění transakce. Informační agentura CNBC v minulém měsíci přišla s informací o tom, že LVMH přehodnocuje možnost akvizice Tiffany v reakci na probíhající situaci a její efekty na hospodaření slavné šperkařské společnosti.
- **Amazon** - EU se údajně chystá zkoumat, jakým způsobem Amazon nakládá s daty obchodníků na své platformě. EU začala již minulý rok vyšetřovat, jak Amazon přistupuje k datům menších obchodníků, kterým zároveň konkuruje nabídkou stejného zboží. Amazon v rámci svého obchodu nabízí jak zboží, které prodává přímo sama společnost, tak i třetí strany, které můžou ale nemusí využít služby Amazonu v oblasti skladování a distribuce zboží.
- **Adobe** - Společnost se nechala slyšet, že nastalá situace v březnu ohledně propuknutí koronaviru vedla k velké nejistotě a ke snížení rozpočtů pro marketing, což následně vedlo ke slabší poptávce po jejich produktech. Nicméně dle výsledků se společnosti dařilo lépe, než vedení společnosti prognózovalo. Tržby ve třetím kvartálu meziročně vzrostly o 14 %. Největší měrou se na celkových tržbách podílel segment Digitálních médií, a to ve výši 2,23 mld. USD. Tržby z něj meziročně vzrostly o 18 %. Tržby ze segmentu Digital experience, obsahující cloudové služby pro společnost, meziročně přidaly 5,4 % na 826 mil. USD. Tržby z předplatného meziročně vzrostly o 17 % na 2,87 mld. USD. Tržby z prodeje produktů zaznamenaly meziroční pokles na úrovni 16 %, když poklesly na 128 mil. USD. Adobe prognózuje očistěný zisk na akcii ve třetím kvartále ve výši 2,40 USD a tržby by dle odhadů společnosti měly dosáhnout 3,15 mld. USD. Společnost společně s výsledky oznámila stažení finančních cílů pro rok 2020 oznámených v prosinci loňského roku.
- **PVH** - Americká oděvní společnost PVH Corp., od kterou spadají značky Tommy Hilfiger, Calvin Klein a Izod, zveřejnila výsledky hospodaření za první čtvrtletí roku 2020. PVH Corp. zakončila první čtvrtletí s 1,8 mld. USD likvidity, s přibližně 800 mil. USD v hotovosti a možnostmi vzetí revolvingového úvěru o objemu 1 mld. USD. Výsledky prvního kvartálu byly ztelně zasaženy pandemií koronaviru. Maloobchodní a velkoobchodní prodejny byly během karantény zavřeny po dobu šesti týdnů. Tržby meziročně poklesly o 43 % na 1,344 mld. USD. Očekává se, že v polovině června bude otevřeno přibližně 85 % maloobchodních prodejen. Pandemie se bude negativně promítat i do výsledků v dalších čtvrtletích. Ve druhém čtvrtletí budou efekty koronaviru více zřetelné. Výsledky znovuotevřených prodejen v Evropě dosahují meziročně o 20 % horších výsledků, v Severní Americe a v Asii meziročně o 25 % a situace se dle čísel zlepšuje s každým týdnem. Během uzavření prodejen se však dařilo online tržbám, které meziročně výrazně rostly. Velkoobchodní tržby pravděpodobně budou čelit výzvám až do dalšího roku.

USA

Výsledky firem

- 16/6 Lennar, Oracle
- 18/6 Kroger
- 19/6 Carnival, CarMax

Očekávané události

- 15/6 NY Fed index
- 16/6 Maloobchodní tržby, průmyslová produkce, J.Powell projev
- 17/6 Stavební povolení, zahájená výstavba, J.Powell projev
- 18/6 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 19/6 J.Powell projev

Německo

Evropské indexy odepsaly 6 % po silném předchozím týdnu. Německý DAX se vrátil o 7 % zpět pod 12 tisíc bodů. Pandemie v Evropě se jeví nadále pod kontrolou a ekonomiky se postupně otvírají. Data o průmyslové produkci a obchodní bilanci za duben dopadla ještě hůře, než se odhadovalo. Hlavní pozornost je nyní zaměřena na vyjednávání o záchranném evropském fondu. Některé země se zatím stále staví k představenému návrhu negativně a další úpravy dohody budou jistě potřeba. Ztrácely primárně průmyslové a obecně cyklické tituly. Menší ztráty zaznamenaly utility nebo zdravotnické firmy.

Index	5. 6. 2020	12. 6. 2020	Změna
DAX 30	12 847,68	11 949,28	-898,40 (-6,99 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (duben):** aktuální hodnota: -25,3 %, očekávání trhu: -24,8 %, předchozí hodnota: -11,6 %
- **Vývoz (m-m) (sezónně očistěno) (duben):** aktuální hodnota: -24,0 %, očekávání trhu: -15,6 %, předchozí hodnota: -11,8 % / revize -11,7 %

EUROZÓNA

- **HDP (sezónně očistěno) (q-q) (1Q - konečný):** aktuální hodnota: -3,6 %, očekávání trhu: -3,8 %, předchozí hodnota: -3,8 %
- **Index investorské důvěry Sentix (červen):** aktuální hodnota: -24,8, očekávání trhu: -22,5, předchozí hodnota: -41,8

Firemní zprávy

- **Volkswagen** - Německá automobilka oznámila, že CEO Herbart Diess již nebude zastávat funkci šéfa hlavní značky Volkswagen. Jeho pozici převezme současný provozní ředitel Ralf Brandstätter. Diess se tak bude plně soustředit na strategické řízení skupiny. Informaci společnost oznámila po dnešním mimořádném zasedání dozorčí rady.
- **Wirecard** - Společnost Wirecard v neděli informovala, že spolupracuje s vyšetřujícími autoritami ohledně možných účetních machinací. Mnichovský státní zástupce totiž v pátek zveřejnil zprávu o tom, že po prohledání sídla Wirecardu zahájil řízení proti celé správní radě společnosti v návaznosti na dlouhotrvající vyšetřování možných účetních machinací firmy Spolu s informací o spolupráci s vyšetřovateli společnost zopakovala svůj celoroční výhled.

Výsledky firem

- 18/6 Wirecard

Očekávané události - Německo

- 16/6 CPI, ZEW
- 19/6 PPI

Očekávané události – Eurozóna

- 16/6 ZEW
- 17/6 CPI
- 19/6 Summit Evropské rady

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 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 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 Křikava (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