

Česká republika

Pražská burza pokračovala ve svém růstu a připsala si třetí růstový týden v řadě. Do kladných hodnot se index dostal především díky růstu v závěru týdne. Na týdenní bázi si index PX připsal 0,48 % a přiblížil se na dohled letošním maximům, které leží v blízkosti hranice 1140 bodů. Tahounem růstu byly především akcie ČEZu, které si připsaly zhodnocení 3,27 %. ČEZ své letošní maximum u 530 Kč již prolomil a posunul se na nejvyšší hodnoty od září 2015. Titulu pomáhá pokračující růst elektrické energie, když kontrakty pro příští rok se na německé burze obchodují již přes 38 EUR/MWh. Brzdou v rozletu nebyla ani informace ohledně oznámeného rozhodnutí bulharského regulátora v dlouhodobě trvajícím sporu ohledně odejmutí licence. V kontextu mimosoudní dohody a započtení pohledávek se státní energetickou společností NEK se domníváme, že důvody k odejmutí licence pominuly. Erste se v posledních dnech obchoduje v užším pásmu, když u hranice 1000 Kč je podpora, na druhou stranu podmínky pro růst zpět na lokální maxima 1090 Kč nejsou a aktuální horní hranice je mezi 1040-1050 Kč. Na týdenní bázi kurz oslabil o 0,78 %. Dílčí nervozita byla u titulu patrná v kontextu poklesů konkurenční RaiffeisenBank, která výrazně oslabila po uvalení sankcí na ruské společnosti, když společnost je v Rusku aktivní. Komerční banka ztratila své momentum a před dividendou, s kterou se na BCPP bude obchodovat ještě v pondělí, se již na výrazně vyšší hodnoty nepodívala. Kurz se konsolidoval nad hranici 960 Kč a posílil na týdenní bázi o 0,31 %. Ve velmi úzkém pásmu v blízkosti 85 Kč se nadále držela Moneta (+0,18 %), která se s nárokem na dividendu bude obchodovat ještě dva týdny. Nejvýraznější ztrátu si z finančních titulů připsala pojišťovna VIG, která oslabila o 3,19 % a kurz se vrátil na spodní stranu aktuálního obchodního pásma. Výrazný pohyb v rámci týdne zaznamenaly akcie mediální CME. Kurz se v úterý propadnul až k 78 Kč, aby postupně své ztráty umazal a končil obchodování na 85,70 Kč. Zvýšená volatilita může souviset s končí dobou pro uplatnění warrantů. Fio banka sice snížila cílovou cenu a doporučení pro akcie Kofola, pozitivní pohled na titul zůstal. Páteční seance byla poměrně volatilní, když se na trhu obchodovalo v rozmezí 400 Kč až 418 Kč. Na týdenní bázi titul mírně oslabil o 0,74 %. Akcie O2 se dostaly přes hranici 290 Kč, kde se naposledy obchodovaly na jaře loňského roku před dividendou. Kurz posílil o 1,4 %.

Index	6. 4. 2018	13. 4. 2018	Změna
PX	1 128,82	1 134,27	5,45 (+0,48 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m) (březen):** aktuální hodnota: - 0,1 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **CPI (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,8 %
- **Míra nezaměstnanosti (březen):** aktuální hodnota: 3,5 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 3,7 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 11/4** - Analytici Credit Suisse přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie ČEZ na 430 Kč z 345 Kč. Credit Suisse patří v poslední době k největším pesimistům ohledně akcií ČEZ a i přes zvýšení drží aktuální cílovou cenu výrazně pod tržní cenou akcií.
- **ČEZ 11/4** - Jaderná elektrárna Dukovany prověří část potrubí v sekundární části čtvrtého výrobního bloku. Důvodem jsou výstupy z nově prováděných kontrol. Práce si vyžádají krátkodobé odpojení bloku od přenosové sítě. Neplánovaná odstávka by měla trvat 10 dní.
- **ČEZ 13/4** - Bulharský energetický regulátor by měl zhruba za měsíc rozhodnout, zda odejme licenci na prodej elektřiny společnosti ČEZ. V tomto termínu by měl podle slov samotného šéfa zmiňovaného úřadu Ivana Ivanova skončit audit společnosti. Zahraniční distributoři elektřiny jsou bulharskými kontrolními orgány vyšetřovány od roku 2014.

Česká republika

- **Kofola 9/4** – Fio banka snížila cílovou cenu pro akcie Kofola na 459 Kč z původních 486 Kč. Doporučení bylo sníženo na stupeň „akumulovat“ z předchozího „koupit“. Mezi hlavní důvody snížení cílové ceny patří poklesy hospodaření na polském trhu a pomalejší začlenění chorvatské akvizice Studenac. *„Přestože jsme oproti naší předchozí analýze přistoupili ke snížení výhledu hospodaření, tak nadále v našich projekcích ponecháváme růstový potenciál,“ říká analytik Jan Raška.*

Očekávané události

- 17/4 Komerční banka – exdate na dividendu na BCPP ve výši 47 Kč
- 19/4 Philip Morris – exdate na dividendu na BCPP ve výši 1080 Kč
- 19/4 Komerční banka – exdate na dividendu na RMS ve výši 47 Kč

USA

Nervozita na trzích v druhém dubnovém týdnu pokračovala. Trumpova administrativa opět vystrašila trhy sankcemi proti některým ruským firmám a prominentním fyzickým osobám. Sankciovaným firmám je víceméně znemožněno dělat byznys v amerických dolarech. Zároveň americké subjekty nemohou vlastnit podíly v těchto firmách. Pod prodejní tlak se tak dostaly rubl a akcie ruských společností napříč ruským trhem. Obavu z obchodní války mezi USA a Čínou alespoň částečně uklidnil čínský prezident Si Ťin-pching, který oznámil plán na větší otevření čínské ekonomiky a obecně snížit cla. Projev však nebyl úplně konkrétní a k opatřením USA se výslovně nevyjádřil. Trhům to však stačilo k alespoň krátkodobému růstu. Tento týden také odstartovala výsledková sezóna za první kvartál. Lepší výsledky přestavil investiční správce Blackrock a aerolinky Delta Airlines. Více sledované výsledky bank na první pohled vypadaly silně, ale komentáře CEO z Wells Fargo a JP Morgan poslaly akcie do červených čísel.

Index	6. 4. 2018	13. 4. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	23 932,76	24 360,14	+427,38 (+1,79 %)
S&P 500	2 604,47	2 656,30	+51,83 (+1,99 %)
NASDAQ Composite	6 915,11	7 106,65	+191,54 (+2,77 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 2,8 %
- **CPI (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,2 %
- **Index importních cen (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 3,6 %, očekávání trhu: 3,8 %, předchozí hodnota: 3,5 %

Firemní zprávy

- **Blackrock 12/4** - Největší investiční správce Blackrock svými výsledky za první kvartál překonal očekávání analytiků. Tržby za první kvartál 2018 meziročně vzrostly z 2,82 mld. na 3,58 mld. a hravě tak překonaly odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg nastavený na 3,42 mld. Čistý zisk dosáhl 1,089 mld. a zaznamenal tak meziroční růst o 28 %, který byl částečně podle společnosti tažen nižším daňovým zatížením. Očištěný zisk na akcii v meziročním srovnání vzrostl o 37 % na 6,7 USD na akcii. Firma nenaplnila očekávání ve výši spravovaných aktiv - společnost spravovala aktiva za 6,316 bilionů USD, zatímco analytici očekávali 6,43 bilionů USD. Společnost schválila vyplacení dividendy za první kvartál ve výši 2,88 USD na akcii. Efektivní daňová sazba v prvním kvartále 2018 meziročně poklesla na 19,6 % z 23,8 %. Provozní marže meziročně v prvním kvartále vzrostla na 38,4 % z předchozích 37 %. Kvůli zvýšené volatilitě na trzích celkový čistý příliv finančních prostředků mezikvartálně poklesl z 80,58 mld. USD na 56,95 mld. USD, příliv dlouhodobých prostředků mezikvartálně poklesl z 80,58 mld. USD na 54,63 mld. USD. Čistý příliv finančních prostředků do iShares ETF mezikvartálně poklesl o 15,4 mld. na 34,6 mld. USD.
- **Fastenal 11/4** - Americká společnost Fastenal (FAST), která se zabývá prodejem spotřebního materiálu určeného k pracovním činnostem, uvedla výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018. Firemní výsledky vesměs splnily očekávání, ale cena akcií společnosti zaznamenala propad o 3 % v před obchodní fází. Tržby meziročně vzrostly pouze o 13,2 % oproti očekávanému růstu 13,5 %. Hrubá marže vzrostla meziročně o 11,5 %. Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) mírně překonal očekávání, když rostl 10,35 % oproti očekávání 10,12 %.
- **JP Morgan 13/4** - JP Morgan Chase reportovala zisk i výnosy rekordní. Výnosy předčily konsensus o 200 milionů. Akcie přesto oslabily. JP Morgan Chase vykázala za první tři měsíce tohoto roku rekordní čistý zisk na úrovni 8,7 miliard dolarů. Rekordních hodnot dosáhly i celkové výnosy, které hodnotou 27,9 miliard dolarů překonaly o zhruba 200 milionů dolarů konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Ziskovost JP Morgan meziročně oproti prvnímu čtvrtletí roku 2017 vzrostla o 35 %. Největší americká banka co se aktiv týče následovala vlastní výsledky z předchozích kvartálů, když zaznamenala solidní růst výnosů napříč všemi svými hlavními divizemi. Rostly tedy divize spotřebitelského bankovníctví, investičního a komerčního bankovníctví, stejně jako divize správy aktiv. K rekordním výsledkům pomáhal výrazný růst výnosů z obchodování s akciemi. Celkové výnosy z tradingu činily 4,55 miliard, čímž předčily očekávání na úrovni 4,4 miliard dolarů. Čistý úrokový výnos zaznamenala banka na úrovni 13,3 miliard dolarů, což se rovná 10 % meziročnímu růstu. JP Morgan benefitovala z nadále nízkých depozitních sazeb, zatímco sazby na úvěrech bance rostou. Neúrokové výnosy v meziročním vyjádření vzrostly o 13 % na 14,6 miliard dolarů. Kapitálová přiměřenost Tier 1 v prvním čtvrtletí na 13,5 %. První kvartál byl na úrovni ziskovosti ovlivněn 505 milionovou jednorázovou daňovou položkou v návaznosti na daňovou reformu administrativy D. Trumpa, která tak navýšila zisk banky v neočištěném vyjádření o 11 dolarů na akcii. Pro fiskální rok 2018 banka projektuje čisté úrokové výnosy v rozmezí 54 až 55 miliard dolarů. Neúrokové výnosy by pak měly vzrůst zhruba o 7 %, banka však upozorňuje na otázku tržního vývoje.
- **13/4 Wells Fargo** - Wells Fargo sice reportovala zisk nad odhady, avšak akcie klesají v návaznosti na pokles celého finančního sektoru a na slova CEO Tima Sloana o tom, že Wells Fargo bude muset uhradit pokutu v možné výši až 1 miliardy dolarů. Nad očekávání dobré výsledky zastínilo očekávání pokuty od regulátora za protiprávní jednání při poskytování hypoték a prodeji pojištění vozidel. Wells Fargo se tak po dva roky starém skandálu se zakládáním falešných účtů klientů stále nemůže dostat ze sevření regulátorů, kteří na banku tlačí z

USA

vícero stran. Výsledky za první čtvrtletí meziročně mírně poklesly (-1,00 %) na 21,9 miliard dolarů. Zisk ve výši 5,9 miliard dolarů byl však výrazně nad odhady analytiků v konsensu. Očištěný zisk na akcii činil 1,122 dolarů oproti očekávaným 1,063 dolaru.

- **Citigroup 13/4** - Citigroup reportovala za první kvartál fiskálního roku výsledky nad konsensem analytiků oslovených agenturou Bloomberg, k čemuž pomohla silná čísla jak z divize spotřebitelského bankovníctví, tak i růst výnosů z obchodování s akciami. Celkové výnosy meziročně vzrostly o 3 %, čistý zisk o 13 %. Co se týče ziskovosti, vykázala banka 24 % meziroční růst EPS, čímž překonala konsensus trhu o 7 centů. Čistý zisk divize globálního spotřebitelského bankovníctví meziročně vzrostl o 40 %, k čemuž pomohl nárůst výnosů v asijském a latinskoamerickém regionu. Výnosy z obchodování s akciami v meziročním vyjádření vzrostly o 38 % a překonaly poprvé od roku 2015 hranici 1 miliardy dolarů. K pozitivním výsledkům amerických bank v sekci obchodování s akciami pomohl nárůst tržní volatility v prvním čtvrtletí roku. K růstu ziskovosti banky kromě silných čísel z výnosů pomohly i snižující se náklady, jejichž provozní část se dostala na 57,9 %. V prvním čtvrtletí roku 2017 činily provozní náklady banky 58,4 %. Citigroup ve zprávě zdůrazňovala pozitivní dlouhodobý efekt daňové reformy D. Trumpa.

Očekávané události

- 16/4 New York Fed index, Maloobchodní tržby
- 17/4 Stavební povolení, zahájená výstavba
- 18/4 Běžová kniha Fedu
- 19/4 Filadelfie Fed index

Výsledky firem za 1Q18:

- 16/4 Bank of America, Netflix
- 17/4 United Health, Omnicom, Lam Research
- 18/4 Abbot Laboratories, Morgan Stanley, American Express
- 19/4 Danager, Skyworks Solutions, Philip Morris International
- 20/4 Honeywell, General Electric

Německo

Německý DAX pokračoval v růstu z minulého týdne a atakoval hranici 12 500 bodů. Indexu pomohly akcie Bayeru, když došlo k dlouho protahovanému schválení převzetí amerického Monsanto ze strany úřadů. Schválení je podmíněno prodejem některých aktiv chemickému koncernu BASF. Schvalování akvizice v objemu 66 miliard dolarů se táhlo téměř dva roky. Druhým nejrůstovějším titulem byl Volkswagen po výměně CEO a zprávě, že plánuje IPO divize nákladních automobilů a autobusů. Za prodej 25% podílu chce firma získat 6-7 miliard euro. Lufthansa posilovala s celým leteckým sektorem po zprávě o tom, že vlastník British Airways IAG má zájem o koupi norské nízkonákladové letecké společnosti Norwegian Air. Dařilo se také akciím RWE po nákupním doporučení od Berenberg. Na akciích Henkel se projevovalo obchodování bez nároku na dividendu.

Index	6. 4. 2018	13. 4. 2018	Změna
DAX 30	12 241,27	12 442,40	+201,13 (+1,64 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Vývoz (m-m) (sezónně očištěno) (únor):** aktuální hodnota: -3,2%, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,5 %
- **Dovoz (m-m) (sezónně očištěno) (únor):** aktuální hodnota: -1,3 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -0,5 %

EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (duben):** aktuální hodnota: 19,6, očekávání trhu: 20,8, předchozí hodnota: 24,0

Firemní zprávy

- **Bayer 10/4** – Cena akcií farmaceutické a agrochemické společnosti Bayer AG vzrostla nejvíce za poslední rok a to o 5,5 %. Bayer se přiblížil uzavření miliardové fúze s americkou společností Monsanto Co. Monsanto je mezinárodní společnost podnikající v agrochemickém průmyslu a v oblasti biotechnologií. Fúzi v hodnotě 66 mld. USD pozdržel americký antitrustový úřad, který ji dnes oficiálně schválil. Společnosti dále potřebují souhlas ze strany USA, Ruska a Indie, které doposud nemají. Wall Street Journal v pondělí uvedl, že se Ministerstvo spravedlnosti Spojených států amerických již rozhodlo dát fúzi povolení. Akcie Monsanto na pondělní zprávy zareagovaly a posílily o 6,2 % na 125,15 USD za akcii. Monsanto kompletně smazala propad z března tohoto roku, kdy zprávy o pozastavení fúze poslaly akcie o 5 % dolů. Mluvčí obou společností odmítají komentovat zprávy z Wall Street Journal. Monsanto ale očekává, že fúze proběhne přibližně v červnu tohoto roku.
- **Raiffeisen 9/4** - Akcie Raiffeisen Bank se ve Vídni propadly o 13 % po protiruských sankcích. Významnou část zisku totiž čerpá právě z Ruska. Raiffeisen Bank se pod tickerem RAW obchoduje také v Německu.

Očekávané události – Německo

- 17/4 ZEW index
- 20/4 PPI

Očekávané události – Eurozóna

- 17/4 ZEW index
- 18/4 CPI
- 20/4 Spotřebitelská důvěra

Výsledky firem za 1Q18

- 18/4 Heineken, ASML
- 19/4 Novartis, Sky
- 20/4 ABB

Upozornění

Dozor nad Fio banka, 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 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 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 propojené osoby. 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. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

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), 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