

### Česká republika

Po třech týdnech růstu prošla pražská burza mírnou korekcí a index PX ustoupil z úrovně letošních maxim. Atak hranice 1150 bodů se částečně nekonal i v kontextu rozhodných dat pro dividendu u Komerční banky a Philip Morris, což technicky poslalo index níže. Index PX nakonec oslabil o 1,15 %, bez vlivu dividend by byl prakticky na nule. Nákupní zájem z posledních dní eskaloval u ČEZu v pondělí, když se obchodovalo nad hranicí 550 Kč. Zde již byla k vidění ochota vybírat krátkodobé zisky a kurz se postupně vrátil blíže k hranici 540 Kč. Na týdenní bázi nakonec zavíral slabší o mírných 0,19 %. Neplánovaná odstávka ze 4. bloku Dukovan se přenesla i na 3. Blok, částečně však bude využita k zefektivnění plánované odstávky na výměnu paliva. Erste se nadále držela ve velmi úzkém pásmu a vyčkává na další impulz k pohybu. Kurz na týdenní bázi oslabil o zanedbatelných 0,05 %. Komerční banka se poprvé bez dividendy obchodoval v úterý, kdy kurz klesnul z 960 Kč na 925 Kč, tedy o něco méně než čistou dividendu. Na hranici 920 Kč titul zakončil i celý týden se ztrátou o 4,51 %. Agentura Fitch potvrdila dlouhodobý rating pro KB, což lze hodnotit mírně pozitivně. Lehce vylepšila cílovou cenu pro titul Erste Group a to na 1100 Kč. Zvýšení cílové ceny se od Erste dočkala i Moneta a jednalo se o poměrně optimistických 100 Kč. Doporučení bylo vylepšeno na „koupit“. Kurz se dostal na hranici 86 Kč, což je nejvýše od loni vyplacené dividendy. Aktuálně se bude s nárokem na dividendu titul obchodovat do konce týdne, v pondělí 30.4. již bude na BCPP bez nároku na dividendu. Kurz posílil o 0,29 %. O necelých 7 % oslabily akcie Philip Morris, které se bez dividendy obchodovaly od čtvrtka. Oscilaci kolem hranice 900 Kč nadále předvádí Pegas, tentokrát končil nad touto hranicí a připsal si 1,56 %. S potvrzeným záměrem na výplatu dividendy ve výši 13,50 Kč se dostal výše kurz Kofoly, který si připsal 3,47 % a končil na 417 Kč.

Index	13. 4. 2018	20. 4. 2018	Změna
PX	1 134,27	1 121, 26	-13,01 (-1,15 %)

#### Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m)** (březen): aktuální hodnota: 0,3%, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: -0,4 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (březen): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,3 %

#### Firemní zprávy

- **ČEZ 19/4** ČEZ informoval, že odstávka 4. bloku JE Dukovany skončí o víkendu. Posléze energetická společnost informovala i o kontrolách 3. bloku, které začnou 22.4. a odstávka skončí 12. května. S kontrolami spojenou odstávku třetího bloku využijí k provedení některých plánovaných činností a zefektivnění letošní odstávky pro výměnu paliva. „*Tuto krátkou odstávku využijeme k provedení řady prací, díky kterým budeme moci následně optimalizovat plánovanou odstávku pro výměnu paliva, která je plánovaná na zimu 2018/2019,*“ doplnil v tiskové zprávě přímo ředitel elektrárny Miloš Štěpanovský.
- **ČEZ 19/4** - ČEZ oznámil, že získal povolení pro výstavbu a provoz větrných elektráren ve Francii o výkonu 42,4 MW. První větrníky by se měly začít stavět na přelomu let 2018/2019. ČEZ vstoupil na francouzský trh s obnovitelnými zdroji loni v červnu, kdy od společnosti ABO Wind koupil devět projektů ve fázi developmentu s instalovanými výkonem až 100 MW. ČEZ tak oznamuje výstavbu první části tohoto projektu. Dle informací MF Dnes by ČEZ mohl první elektřinu z francouzských větrníků vyrábět ve druhé polovině roku 2019. Z pohledu celkové velikosti ČEZu znamenají francouzské větrné farmy menší projekt. Příspěvek výše zmíněných 42,4 MW instalovaného výkonu do EBITDA odhadujeme v rozmezí 0,1 – 0,2 mld. Kč.
- **Kofola 16/4** – Vedení společnosti potvrdilo oficiálně předchozí informace ohledně dividendy za rok 2017. Představenstvo bude valné hromadě navrhopvat ke schválení dividendu ve výši 13,50 Kč.
- **Komerční banka 16/4** - Ratingová agentura Fitch dnes potvrdila dlouhodobý rating Komerční banky, České

## Česká republika

spořitelny a Slovenské spořitelny na stupni „A-“ se stabilním výhledem.

- **Komerční banka 18/4** - Analytici Erste Group snížili doporučení pro akcie KB na „akumulovat“ z předchozího „koupit“ Cílová cena byla zvýšena na 1100 Kč z původních 1070 Kč.
- **Moneta Money Bank 18/4** – Analytici Erste Group navýšili doporučení pro akcie Monety na „koupit“ z předchozího „akumulovat“. Cílová cena byla zvýšena na 100 Kč z původních 93 Kč.
- **Unipetrol 20/4** - Téměř tři roky po výbuchu a následném požáru v chemičce u Litvínova uložil Státní úřad inspekce práce (SÚIP) společnosti Unipetrol pokutu za porušení pravidel bezpečnosti práce ve výši 1,4 milionu korun. Mluvčí společnosti uvedl, že se Unipetrol plánuje proti rozhodnutí odvolat. Dále zmínil, že společnost na základě vlastního šetření přijala řadu technických a bezpečnostních opatření s cílem minimalizovat riziko vzniku podobných událostí. Následkem události byli dva zaměstnanci Unipetrolu předvoláni před Okresní soud v Mostě. Muži čelí obžalobě z obecného ohrožení z nedbalosti a hrozí jim až osm let vězení.

### Očekávané události

- 26/4 Unipetrol – výsledky za 1Q
- 27/4 O2 – výsledky za 2Q
- 27/4 Moneta – poslední den s nárokem na dividendu 8 Kč na BCPP

## USA

Uklidnění na trzích přineslo růst akcií. Zmírnění rétoriky ohledně ochranných opatření, války v Sýrii a ruských sankcí společně se solidními kvartálními výsledky firem pomohly americkým akciím na vyšší úroveň. Index S&P 500 v úvodu týdne posílil o 2 % a dostal se nad 2700 bodů, v druhé polovině týdne část zisků však odevzdal. Výsledky nad očekáváním trhu reportovaly banky Goldman Sachs, Morgan Stanley a Bank of America. Zklamaly výsledky a výhled firem z polovodičového sektoru. Výrobci čipů se propadly po číslech od Lam Research a Taiwan Semiconductors. Výrazně klesly po výsledcích také akcie Procter&Gamble (-5 %) a Philip Morris International (-15 %), což dolehlo na celý spotřební sektor. Na poli fúzí a akvizic probíhá vyjednávání mezi japonskou Takedou a irským Shirem. Management Shiru navzdory 50 % prémii odmítl kvůli nízké ceně již tři nabídky na převzetí. Do hry o Shire chtěl promluvit také Allergan, jehož akcie podobně jako Takeda výrazně oslabily a management firmy rychle od potenciální akvizice upustil. Spekuluje se také o zájmu Pfizeru a Abbvie.

Index	13. 4. 2018	20. 4. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 360,14	24 462,94	+102,80 (+0,42 %)
S&P 500	2 656,30	2 670,14	+13,84 (+0,52 %)
NASDAQ Composite	7 106,65	7 146,13	+39,47 (+0,56 %)

### Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (březen):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- **Newyorský výrobní index (duben):** aktuální hodnota: 15,8, očekávání trhu: 18,4, předchozí hodnota: 22,5
- **Index předstihových ukazatelů (březen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,6 %

### Firemní zprávy

- **General Electric 20/4** - General Electric reportoval výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018. Firma reportovala více než trojnásobně vyšší zisk v očištěné podobě v komparaci s prvním čtvrtletím roku 2017. Celkové tržby meziročně vzrostly o 6,6 %. Ziskovost i tržby tak předčily odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg v konsensu. Za pozitivními výsledky stojí zejména čísla z divizí zdravotnictví a letectví. Silná čísla z leteckého a zdravotnického poklesu byla částečně vymazávána slabým hospodařením divize energetické, jejíž ziskovost v meziročním srovnání poklesla zhruba o 38 %. Stejně tak klesal zisk u ropné a plynárenské divize, kde poklesl o 30 %. GE spolu s výsledky oznámila, že nadále nese jízvy finančního businessu z období před finanční krizí, když byla nucena zaúčtovat odpis ve výši 1,5 miliardy dolarů v návaznosti na operace se subprime hypotékami. Společně s výsledky za první čtvrtletí firma také potvrdila výhled pro celý fiskální rok 2018, když očekává očištěný zisk na akcii v rozmezí 1,00 až 1,07 dolarů. Analytici oslovení agenturou Bloomberg v konsensus očekávají pouze 95 centů zisku na akcii.
- **Philip Morris International 19/4** - Výrobce tabákových produktů Philip Morris International reportoval výsledky za první kvartál roku 2018. Tržby zaostaly za odhady analytiků, a to zejména kvůli snižující se poptávce po cigaretách a pomalému přeorientování se na méně zdraví škodlivé výrobky. Společnost, která stojí např. za značkou Marlboro, reportovala tržby 6,9 mld., které zaostaly za odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg o 130 mil. USD. Čistý zisk dosáhl v prvním kvartále 1,56 mld. USD a zaznamenal tak meziroční pokles o 30 mil. USD. Tabáková společnost v současné době bojuje s klesající poptávkou zvyšováním cen a uváděním nových produktů na trh, např. elektronických cigaret iQos, nikotinových inhalátorů. I přes tyto snahy společnost analytiky tržbami zklamala. Dodávky cigaret poklesly o 5,3 %, pokles byl umocněn zvýšením daní v Saudské Arábii.
- **American Express 19/4** - Globální finanční společnost a významný vydavatel kreditních karet American Express předčil svými výsledky očekávání analytiků. Společnost se zaměřila na poskytování půjček, aby tak podpořila příjmy v prostředí silné konkurence, zejména ze strany J. P. Morgan a Citigroup. Celkové tržby dosáhly 9,72 mld. USD, zatímco analytici očekávali 9,51 mld. USD. Čistý zisk meziročně vzrostl o 31 % na 1,6 mld. USD.

### Očekávané události

- 23/4 PMI, Prodeje existujících domů
- 24/4 Richmond Fed index, Prodeje nových domů
- 26/4 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, Kansas Fed index
- 27/4 HDP (1Q), Jádrový PCE index

### Výsledky firem za 1Q18:

- 23/4 Alphabet, Halliburton
- 24/4 Coca Cola, 3M, Verizon, Caterpillar
- 25/4 Boeing, Comcast, Facebook
- 26/4 Pepsi, Bristol Myers, Amazon
- 27/4 Exxon Mobil, Chevron

## Německo

Německý DAX zastavil své posilování u hladiny 200 SMA na 12 640 bodech. Na Continentalu a akciích automobilek se projevil profit warning výrobce pneumatik. Nejvíce oslabily akcie Volkswagenu se ztrátou přes 3 %. Výrobce čipů Infineon se svezl dolů s polovodičovým sektorem. Deutsche Bank oslabila poté, co analytici Morgan Stanley snížili odhad zisku největší německé banky o 20 % navzdory zvýšené volatilitě na finančním trhu, která by měla pomoci divizi tradingu. Dle Morgan Stanley by ztráta 1% tržního podílu v divizi investičního bankovníctví znamenala pokles zisku na akcii o 30 %. Při optimistickém scénáři a vyšších výnosů z investičního bankovníctví by se akcie Deutsche Bank měly obchodovat okolo 16,40 EUR, při pesimistickém výhledu výnosů by akcie mohly spadnout až na 6,80 EUR. Zajímavostí také je, že Deutsche Bank omylem ve čtvrtek odeslala platbu za 28 miliard EUR.

Index	13. 4. 2018	20. 4. 2018	Změna
DAX 30	12 442,40	12 525,47	+98,10 (+0,79 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (duben):** aktuální hodnota: 87,9, očekávání trhu: 88,0, předchozí hodnota: 90,7

#### EUROZÓNA

- **CPI (y-y) (březen - konečný):** aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- **Stavební výroba (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,7 %

### Firemní zprávy

- **Continental 18/4** – Německý výrobce automobilových dílů Continental zveřejnil profit warning. Vývoj měnových kurzů a přecenění zásob podle něj v první polovině roku sníží zisk o 150 mil. EUR. Německý výrobce automobilových dílů dnes varoval, že vliv měnových kurzů a přecenění zásob sníží zisk v první polovině roku o přibližně 150 mil. EUR. Profit warning se týká především pneumatik, která by měla v 1Q dosáhnout meziročně o 100 mil. EUR nižšího očištěného zisku EBIT. Výnosy byly zasažené v oblastech, kde společnost nemá k dispozici přirozený hedging, které zahrnují Velkou Británii, Švýcarsko, Norsko, Turecko a Rusko. Společnost nepředpokládá, že by se jí v průběhu roku podařilo tento problém divize pneumatik a gum kompenzovat, a tak snižuje výhled celoroční EBIT marže divize z přibližně 15 % na více než 14 % a marže celé skupiny z 10,5 % na 10 %. Poslední dobou se spekuluje o možném rozdělení Continentalu, druhého největšího evropského producenta automobilových komponent. Svě výsledky společnost zveřejní 27. dubna.

### Očekávané události – Německo

- 23/4 PMI
- 24/4 IFO
- 27/4 Míra nezaměstnanosti

### Očekávané události – Eurozóna

- 23/4 PMI
- 26/4 Zasedání ECB
- 27/4 Podnikatelská důvěra

### Výsledky firem za 1Q18

- 23/4 UBS, Philips
- 24/4 SAP
- 25/4 STMi, Linde, Credit Suisse
- 26/4 Volkswagen, Deutsche Bank
- 27/4 Airbus, Sanofi

## 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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)