

### Česká republika

Charakter obchodování na pražské burze byl velmi obdobný tomu z minulého týdne, když se index PX držel v úzkém pásmu těsně nad hranicí 1100 bodů. Dlouhou řadu dní s minimálním pohybem však rázně ukončilo páteční obchodování, když index PX výrazně oslabil. Pokles o 1,44 % patří k nejhorším výsledkům v letošním roce a index PX téměř již vymazal letošní zisky a přiblížil se hranici 200 MA. Na týdenní bázi index oslabil o 1,54 %. Páteční pokles šel na vrub nervozitě spojené s vývojem v Itálii a Turecku. Pod tlakem byl evropský bankovní sektor, což se v pátek nejvíce projevilo u Erste Group, která se propadla o 3,5 %. Na týdenní bázi kurz oslabil o 3,9 %. Dílčí korekce silného růstu pokračovala u akcií ČEZu. Kurz se z hranice 590 Kč, kam se dostal v průběhu minulého týdne, postupně vrátil na 555 Kč. Největší tlak byl k vidění rovněž v pátek, na týdenní bázi kurz oslabil o 3,65 %. K vybírání krátkodobých zisků přispěl pokles cen elektrické energie a rovněž napjatá situace v Turecku, kde má ČEZ své aktivity. Vývoj proti trhu zaznamenaly akcie Monety, které si připsaly 2,12 % a dostaly se na nejvyšší úroveň od technického propadu z konce dubna po rozhodném dni pro dividendu. Komerční banka měla závěr týdne rovněž volatilnější, když ve čtvrtek se obchodovala u hranice 915 Kč, aby v pátek tyto zisky odevzdala a vrátila se zpět pod hranici 900 Kč. Na týdenní bázi odepsala 0,28 %. Konec akcií Unipetrolu na trhu je opět o krok blíže, když mateřská společnost PKN Orlen potvrdila, že chce vytěsnit zbývající akcionáře za 380 Kč. Představenstvo nebude na valné hromadě navrhopvat výplatu dividendy. Titul mírně oslabil o 0,27 % na 375 Kč. Vedení Stock Spirits komentovalo vývoj hospodaření v úvodu roku jako uspokojivý a vývoj v letošním roce by měl naplnit tržní očekávání. Přes relativně pozitivní komentář titul poklesnul o 3,6 %. Zajímavou novinkou v kontextu společnosti Pegas Nonwovens je nákup ze strany jejího majoritního akcionáře R2G. Investiční společnost koupila First Quality Nonwovens, která má továrny v USA a Číně. Ve hře by mohlo být sloučení obou společností, případně bližší kooperace. Titul mírně oslabil pod hranici 900 Kč při týdenní ztrátě 0,44 %. Výsledkovou sezonu uzavřela svým reportem pojišťovna VIG. Čísla nepřinesla žádné výraznější překvapení a ani na trhu nebyla k vidění výraznější reakce. V závěru týdne titul ztratil spíše v kontextu poklesu výnosů na dluhopisových trzích, týdenní ztráta 0,59 %. Kofola pokračovala v mírném ústupu a titulu nepomohla ani informace o manažerských nákupech. Kurz oslabil o 2,63 % na 370 Kč. Informace o průběhu prodeje podílu ze strany CED Group nejsou žádné.

Index	18. 5. 2018	25. 5. 2018	Změna
PX	1 104,56	1 087,50	-17,06 (-1,54 %)

#### Klíčové události

•

#### Firemní zprávy

- **ČEZ 22/5** - ČEZ zveřejnil pozvánku na valnou hromadu, která se bude konat 22. června 2018. Mezi důležité body programu bude patřit schvalování letošní dividendy, která byla představenstvem navržena ve výši 33 Kč na akcii. ČEZ v pozvánce uvedl, že rozhodným dnem pro uplatnění práva na dividendu bude 28. červen 2018. Posledním dnem, kdy se akcie ČEZu budou na pražské burze (BCPP) obchodovat s nárokem na dividendu tedy bude 26. červen 2018. Dividenda je splatná 1. srpna 2018. Mezi body k jednání je i zveřejnění informací o důvodech zvažované transformace. Bod je informativní a nebude se k němu přijímat žádné rozhodnutí.
- **ČEZ 24/5** - Analytici americké investiční banky J.P. Morgan přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie skupiny ČEZ na 455 Kč z 350 Kč.
- **Kofola 23/5** - Manažeři Kofoly kupovali během května její akcie. Marián Šefčovič, generální ředitel slovinské dceřiné společnosti Radenska, koupil 1715 akcií. Martin Pisklák, finanční ředitel společností Radenska a Studenac, koupil 2291 ks.
- **Moneta Money Bank 22/5** – Analytici J&T Banky včera přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Moneta Money Bank na 100 Kč z 98 Kč. Doporučení ponechali na stupni „koupit“.

## Česká republika

- **Moneta Money Bank 22/5** - Moneta Money Bank oznámila, že zvítězila v tendru na strategickém partnerství uspořádaném Českou pojišťovnou. „V rámci připravované strategické spolupráce budou vybrané retailové produkty a služby Banky nabízeny v pobočkové síti České pojišťovny a naopak. Banka tímto krokem v zájmu dalšího zrychlení svého hospodářského růstu posiluje distribuci svých produktů napříč celou Českou republikou,“ uvedla Moneta v prohlášení.
- **Pegas Nonwovens 23/5** – Investiční společnost R2G, která je majoritním vlastníkem výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens (drží 88,5% podíl), kupuje další firmu z oboru netkaných textilií. Podle informací Hospodářských novin R2G přebírá společnost First Quality Nonwovens, která má továrny v USA a Číně. Cena je odhadována až na 500 mil. USD (téměř 11 mld. Kč). Prodávajícím je newyorská společnost First Quality Enterprises. Podle R2G by měla být transakce dokončena ve 3Q 2018. Samotný Pegas žádné stanovisko nevydal.
- **Stock Spirits 22/5** - Producent a distributor destilátů Stock Spirits vydal tiskovou zprávu, ve které oznámil uspokojivý začátek roku. Očekávání pro zbytek roku 2018 jsou nezměněna a v souladu s tržním očekáváním. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávají, že likérka za rok 2018 vykáže tržby 280,75 mil. EUR a provozní zisk EBITDA 59,525 mil. EUR. Polský trh s vodkou zaznamenal v 1Q meziroční růst tržeb o 1,2 % a 1,1% růst prodaného fyzického množství. Růst prodejů ochucené vodky více než kompenzoval propad prodejů čisté neochucené vodky. Český trh s vodkou v prvním kvartále zaznamenal meziroční růst tržeb o 8 % a 11,3% růst prodaného fyzického množství částečně také díky dřívějšímu začátku Velikonoc.
- **Stock Spirits 22/5** - Valná hromada likérky Stock Spirits Group schválila výplatu dividendy a všechny body navržené managementem. Valná hromada schválila výplatu dividendy ve výši 0,0572 EUR na akcii. Dále valná hromada schválila všechny managementem navržené body. Zajímavostí je, že pětina hlasujících akcionářů vyslovila nedůvěru Johnu Nicolsonovi a Davidu Maloneymu, který působí jako předseda rady ředitelů. Podpora zbylých členů rady byla vyšší. Schváleny byly také obvyklé pravomoci managementu navýšit kapitál v případě větší akvizice, či naopak provést zpětný odkup akcií a snížit ho. Novinkou letošního roku byl bod 18, jehož schválení společností umožní rozpuštění emisního ážia. Management v komentáři k návrhu uvádí, že bod navrhnul, aby získal větší flexibilitu při výplatě dividendy, a že ho v současnosti (nad rámec dividendové politiky) vyplatit nezamýšlí.
- **Unipetrol 23/5** - Polská rafinérská a petrochemická skupina PKN Orlen v prohlášení uvedla, že hodlá vytěsnit zbývající minoritní akcionáře Unipetrolu za 380 Kč na akcii. Jedná se o přibližně 5,97 % akcií Unipetrolu. PKN Orlen v nejbližší době podá žádost ČNB, vytěsnění by chtěl realizovat do konce letošního roku.
- **Unipetrol 25/5** - Představenstvo rafinérské a petrochemické společnosti Unipetrol v dnešním prohlášení uvádí, že nenavrhne výplatu dividendy v roce 2018. „Představenstvo Společnosti nenavrhne valné hromadě Společnosti rozdělení nekonsolidovaného nerozděleného zisku Společnosti minulých let ani jeho části mezi akcionáře Společnosti. Návrh představenstva byl předložen dozorčí radě Společnosti k přezkoumání a bude předložen valné hromadě Společnosti, která o návrhu představenstva Společnosti rozhodne,“ uvádí Unipetrol v prohlášení.
- **Vienna Insurance Group 23/5** - Rakouská pojišťovací společnost Vienna Insurance Group zveřejnila výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018, přičemž hrubé předepsané pojistné meziročně vzrostlo o 3,9 % na 2,826 mld. EUR a překonalo tak v prvním čtvrtletí růst z posledního kvartálu předešlého roku. Složený poměr (kombinovaná kvóta) se snížil o 0,7 p.b. na 96,2 % oproti stejnému období předešlého roku. Zisk před zdaněním vzrostl meziročně o 7,0 % na 117,3 mil. EUR. „Hnacím motorem růstu hrubého předepsaného pojistného byl zvětšující se CEE trh v České republice, Polsku a Rumunsku. V návaznosti na dobré výsledky jsme do agendy na rok 2020 připojili proces optimalizace našeho obchodního modelu,“ uvedla CEO společnosti Elisabeth Stadlerová. Vienna Insurance Group společně s výsledky za první kvartál zveřejnila nové informace o plnění agendy na rok 2020, přičemž přednastavené cíle zůstaly nezměněny. Společnost uvedla, že již úspěšně proběhly první kroky k řízenému vstupu na trh západní Evropy. K roku 2020 společnost očekává růst zisku před zdaněním na rozmezí 500 až 520 mil. eur. Složený poměr VIG plánuje snížit pod hranici 95 %.

### Očekávané události

- 28/5 VIG – exdate na BCPP na dividendu 0,9 EUR
- 29/5 Erste Group – exdate na BCPP na dividendu 1,2 EUR
- 1/6 O2 – exdate na BCPP na dividendu 21 Kč
- 1/6 HDP za 1Q

## USA

Na finančním trhu se v uplynulém týdnu řešila hlavně geopolitická rizika. Trhy reagovaly negativně na plány nové italské koalice, problémy španělské lidové strany, vývoj v Turecku a odvolání plánovaného summitu mezi USA a KLDR. Donald Trump se tak prozatím s Kim Cong Unem zatím nepotká a navíc požádal obchodního zmocněnce USA prozkoumat, zda není třeba zavést cla na dovoz aut a automobilových součástek do USA, podobně jako bylo zavedeno clo na dovoz oceli a hliníku. Pozitivní krok naopak přišel z Číny, která naopak cla na dovoz aut snížila z 25 % na 15 %. V USA jinak vycházela poměrně solidní makrodata a akciové pomohly ve středu spíše holubičí minutes Fedu, které ukázaly na možnost nechat inflaci mírně přestřelit a nezvedat úrokové sazby tak rychle. Výnos desetiletého vládního dluhopisu se sesunul zpět pod 3 %. Apple posílil po rozhodnutí soudu ve sporu o zneužití patentů, že Samsung má výrobci iPhonů zaplatit přes 500 milionů dolarů. Technologickému sektoru se celkově poměrně dařilo. Polovodičový sektor těžil ze zlepšení výhledu Micronu. V pátek výrazně ztrácel energetický sektor kvůli poklesu cen ropy po vyjádření Saudské Arábie, že OPEC a spojenci navýší produkci v druhé polovině roku.

Index	18. 5. 2018	25. 5. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 715,09	24 753,09	+38,00 (+0,15 %)
S&P 500	2 712,97	2 721,33	+8,36 (+0,31 %)
NASDAQ Composite	7 354,34	7 433,85	+79,515 (+1,08 %)

### Klíčové události

- **Zakázky na kapitálové statky bez zbraní a letadel (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: -0,4 % / revize - 0,9 %
- **Index výrobní aktivity kansaského FEDu (květen):** aktuální hodnota: 29, očekávání trhu: 20, předchozí hodnota: 26
- **Index aktivity Chicago Fed (duben):** aktuální hodnota: 0,34, očekávání trhu: 0,30, předchozí hodnota: 0,10
- **Index nákupních manažerů Markit (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 56,6, očekávání trhu: 56,5, předchozí hodnota: 56,5

### Firemní zprávy

- **Tiffany 23/5** - Americká společnost, která se již 181 let hraje roli jednoho z největších prodejců šperků a luxusního zboží Tiffany & Co, zveřejnila výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018. Tržby meziročně globálně vzrostly o 15 % a překonaly tak konsensus (Bloomberg) stanovený na 959,43 mil. USD (+2,7 %). Růst tržeb společně s nižší daňovou sazbou a vyšší provozní marží zapříčinil růst čistého zisku o 53 %, uvádí společnost Tiffany. Hrubá marže vzrostla oproti předchozímu kvartálu o 0,9 p.b. na 63,0 %. Geograficky tržby vzrostly primárně v regionu Asie a Tichomoří, kde celkové tržby za první tři měsíce vystoupaly na 329 mil. USD a meziročně vzrostly o 28 %. V Americe a v Evropě byl růst tržeb slabší (9 % v Americe a 13 % v Evropě). Valná hromada společnosti rozhodla o zavedení nového programu zpětného odkupu akcií v hodnotě 1 mld. USD. Odkup bude probíhat skrze transakce na volném trhu a jednání s jednotlivými akcionáři. Tento program nahradí dosavadní program z roku 2016, přičemž společnost očekává, že se jí podaří akcie odkoupit do konce ledna 2022.
- **Autodesk 24/5** - Nadnárodní softwarová firma zaměřující se na 3D grafiku Autodesk zveřejnila čtvrtletní výsledky za první kvartál fiskálního roku 2019. Tržby meziročně vzrostly o 15 % na 560 mil.USD, přičemž nejvyšší tržby geograficky vykazala oblast Asie a Tichomoří (23 %). Tržby dále stouply i v oblasti amerického kontinentu o 16 % a v oblasti EMEA (Evropa, Střední východ a Afrika) o 16 %. Celkové anualizované výnosy (ARR) vzrostly o 22 % na 2,13 mld. USD oproti stejnému období předešlého roku. Celkový počet odběratelů vzrostl za první tři měsíce v absolutních hodnotách o 101 tisíc na 3,82 milionů.

### Očekávané události

- 28/5 Státní svátek - Memorial Day
- 29/5 Dallas Fed Index
- 30/5 ADP report, HDP (1Q), Jádrový PCE, Běžová kniha
- 31/5 Jádrový PCE, Challenger report, Chicago Fed Index
- 1/6 NFP report, Růst mezd, PMI, Výrobní ISM

### Výsledky firem za 1Q18:

- 29/5 HP, salesforce.com
- 30/5 Michael Kors, Analog Devices
- 31/5 Dollar Tree, Dollar General, Ulta Beauty

## Německo

Trhy v Evropě byly kvůli politické situaci o poznání nervóznější než v zámoří. Utvoření antievropské populistické koalice, která má v plánu výrazné fiskální výdaje a potažmo navýšení italského zadlužení vyhnala výnos desetiletého italského bondu na 2,5 % a spread mezi italským a německým bondem je největší za poslední čtyři roky. Ve Španělsku byli odsouzeni k několika desetiletým lidé zapojení do manipulací se státními zakázkami, ze kterých měla být financována Rajoyova Lidová strana. Začalo se tak ihned spekulovat o konci madridské vlády a k propadu milánského FTSE indexu se přidal španělský IBEX 35. Vedle ropných firem tak ztrácely nejvíce evropské banky. Německá Deutsche Bank navíc vydala profit warning kvůli dalším restrukturalizačním nákladů. Morgan Stanley poslala svým prodejním doporučením dolů akcie Commerzbank. Na možné zavedení importních cel na auta klesly akcie automobilek v čele s BMW a Daimlerem.

Index	18. 5. 2018	25. 5. 2018	Změna
DAX 30	13 077,72	12 938,01	-139,71 (-1,07 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (1Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Index nákupních manažerů Markit/BME (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 56,8, očekávání trhu: 57,9, předchozí hodnota: 58,1
- **Index IFO očekávání (květen):** aktuální hodnota: 98,5, očekávání trhu: 98,5, předchozí hodnota: 98,7

#### EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů Markit (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 55,5, očekávání trhu: 56,1, předchozí hodnota: 56,2
- **Spotřebitelská důvěra (květen - první, předběžný):** aktuální hodnota: 0,2, očekávání trhu: 0,5, předchozí hodnota: 0,4 - revised 0,3

### Firemní zprávy

- **ThyssenKrupp 22/5** – Elliott Management Corp. si údajně buduje podíl v německém industriálním gigantovi ThyssenKrupp AG se záměrem výměny výkonného ředitele společnosti, Heinricha Hiesingera. Pod vedením Paula Singera, investora typu Icahn nebo Einhorn, se fond blíží hranici, kdy musí ukázat karty a prozradit velikost své pozice. Podle zdrojů agentury Bloomberg Elliott nevěří, že se Hiesingerovi podaří dosáhnout obrátu v hospodaření. Od jeho nástupu v roce 2011 se firma potýkala s kritikou ze strany investorů, klesajícími výnosy a aktuálně se zhruba 30% poklesem ceny akcií. Jádrem kritiky je Hiesingerův plán pokusit se o fúzi evropských aktiv s Tata Steel Ltd. v předpokládané hodnotě 15 miliard eur. Jednání se protahují už do druhého roku, ale k podpisu smlouvy nedošlo. Cevian Capital, druhý největší investor společnosti, projevil pochybnosti a vyzval k analýze svolání užitku možné ocelářské fúze.
- **Ryanair 21/5** – Irský nízkonákladový letecký dopravce Ryanair oznámil hospodářské výsledky za 4Q a za celý fiskální rok 2018. Tržby i očištěný zisk na akcii v posledním kvartále fiskálního roku 2018 překonaly odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Za celý fiskální rok 2018 společnost vykázala tržby 7,15 mld. EUR, oproti fiskálnímu roku 2017 o 8 % více. Počet přepravených klientů byl ve fiskálním roce 2018 130,3 milionů, meziročně o 9 % více. Celoroční čistý zisk společnost meziročně zvedla o 10 % na 1,45 mld. EUR. Ve fiskálním roce 2018 společnost rozšířila svou leteckou flotilu o 50 Boeingů 737 na celkových 400 a oznámila 200 nových leteckých tras.

### Očekávané události – Německo

- 30/5 Maloobchodní tržby, CPI, Míra nezaměstnanosti
- 1/6 PMI

### Očekávané události – Eurozóna

- 30/5 Spotřebitelská důvěra
- 31/5 Míra nezaměstnanosti, CPI
- 1/6 PMI

### Výsledky firem za 1Q18

- 29/5 Elior Group
- 31/5 BB Biotech

## 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 spoluledoucím 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), 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)