

# TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

4. 6. 2018 – 8. 6. 2018



## Česká republika

Pražská burza zažila relativně poklidný týden, když se index PX pohyboval v úzkém pásmu těsně pod hranicí 1080 bodů. Na týdenní bázi index mírně oslabil o 0,34 %. Jedná se fakticky o čtvrtý týdenní pokles v řadě, v minulých týdnech byla však výkonnost ovlivňována rozhodnými daty pro dividendy u několika emisí. Nejvolatilnějším vývojem prošla tradičně Erste Group, když finanční tituly v Evropě po předchozích poklesech v kontextu vývoje situace v Itálii hledaly svoji krátkodobou podporu. U Este se jí podařilo najít u hranice 900 Kč, kterou opakovaně testovala. Stejně jako v minulém týdnu nebyla výrazněji tato hranice prolomena a po zlepšení výkonnost v druhé polovině týdne vykázala emise pouze mírný pokles (-0,32 %). Podstatně stabilnější je nadále kurz Komerční banky, který osciluje v těsné blízkosti hranice 900 Kč. Na týdenní bázi minimální změna o -0,06 %. V blízkosti hranice 900 Kč se titul drží již čtvrtý týden v řadě. Svě růstové momentum ztratila Moneta a kurz se vrátil na mírně nižší úroveň. Zajímavou číselnou kombinaci přinesl páteční close, když titul končil na 77 Kč při týdenní změně o -0,77 %. Z velkých emisí se v kladných číslech obchodoval ČEZ, který si připsal necelé 1 %. Stát prostřednictvím MF podpořil na valné hromadě schválení dividendy ve výši 33 Kč. Rozhodný datum se pozvolna blíží a investoři budou postupně upravovat své pozice v kontextu svých záměrů. Nejsilnější růst si připsaly akcie Kofola, které se v průběhu týdne dostaly až k hranici 390 Kč. Závěrečná hodnota 380 Kč znamenala růst o necelá 3 %. Na trhu byl k vidění další nákup ze strany vedení, když svoji pozici rozšířil člen dozorčí rady Petr pravda. Nejdůležitější informace o prodeji podílu ze strany CED Group však zatím nezazněla. Ztrátu o necelá 3 % si naopak připsala pojišťovna VIG. V postupném poklesu pokračovaly akcie líkérky Stock Spirits. Kurz oslabil o 3,15 % a pozvolna se blíží k hranici 70 Kč, která v minulosti fungovala jako silnější podpora. Po výprodejích spojených s vyřazením z indexu MSCI na nižších cenách obnovuje poptávka po Philip Morris. Titul si připsal růst 2,67 % a vrátil se nad hranici 15 tis. Kč. Cena 194,50 Kč je tou úplně poslední, kterou zaznamenala na pražské burze emise Fortuny. S koncem obchodování emise na plském trhu se BCPP rozhodla vyřadit titul i z Free marketu pražské burzy. Jediným trhem, kde se s akciami nadále obchoduje, je tak volný trh RM-Systému.

Index	1. 6. 2018	8. 6. 2018	Změna
PX	1 081,06	1 077,37	-3,67 (-0,34 %)

### Klíčové události

- **Průměrná reálná měsíční mzda (y-y) (1Q):** aktuální hodnota: 6,6 %, očekávání trhu: 6,2 %, předchozí hodnota: 5,3 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 4,7 %, očekávání trhu: 6,6 %, předchozí hodnota: -1,8 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 5,6 %, očekávání trhu: 7,3 %, předchozí hodnota: 3,7 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 5,5 %, očekávání trhu: 9,0 %, předchozí hodnota: -1,1 %
- **Míra nezaměstnanosti (květen):** aktuální hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 3,2 %
- Slabší koruna v kombinaci se silným růstem mezd otevírá prostor pro dřívější zvýšení úrokových sazeb, než předpokládá ČNB ve své prognóze, řekl v úterý guvernér Jiří Rusnok novinářům v rámci ekonomické konference v Bratislavě.
- Pravidelná aktualizace indexu PX přinese s účinností od 18.6.2018 zařazení akcií **Avast** do báze indexu. Váha v indexu by měla činit přibližně 6 %.

### Firemní zprávy

- **CETV 7/6** - Manažeři mediální skupiny CME tento týden uplatnili opce na nákup společnosti. Spoluředitelé Christoph Mainusch a Michael Del Nin v úterý uplatnili opce na nákup 74 583 kusů akcií a ve stejný den prodali 20 847 kusů za průměrnou cenu 3,80 dolarů. Informace vyplývá ze zprávy pro regulátora.

## Česká republika

- **ČEZ 6/6** - Unipetrol rozšíří nabídku pohonných hmot ve své síti čerpacích stanic Benzina o rychlodobíjecí stojany ČEZ. „Ve spolupráci s Elektromobilitou Skupiny ČEZ začal vybavovat své čerpací stanice rychlodobíjecími stojany umožňujícími většině elektromobilů dobít 80 % kapacity baterií za cca 20-30 minut. Spolupráce Unipetrolu a ČEZ začala v roce 2014, kdy ČEZ instaloval stojan na dobíjení elektrické energie na čerpací stanici Benzina ve Vrchlabí v rámci tzv. Smart regionu Vrchlabí,“ uvádí ČEZ v prohlášení s tím, že do konce roku plánuje zprovoznit přes deset stojanů.
- **ČEZ 7/6** - Polostátní energetický gigant ČEZ na svých webových stránkách zveřejnil dokument, který ukazuje, že ministerstvo financí České republiky potvrdilo návrh společnosti na výši dividendy pro tento rok ve výši 33 Kč na akcii. Hlavním tématem zveřejněného textu je pak odmítavý postoj k vyplácení odměn členům managementu energetické firmy ve formě tantiém. „Jako důvod uvádím skutečnost, že majoritní akcionář nesouhlasí s výplatou tantiémů v době, kdy společnosti klesá ziskovost a musí realizovat radikální úspory“, komentuje v dokumentu doslovně ministryně financí Alena Schillerová.
- **Erste Group 6/6** - Analytik Dom Maklerski mBanku SA zvýšil doporučení pro akcie Erste bank z „hold“ na „accumulate“. Cílová cena byla potvrzena na 40 euro (1026,5 CZK), což implikuje 15% nárůst oproti současné úrovni.
- **Fortuna 7/6** – Pražská burza rozhodla o ukončení obchodování emise na trhu. Posledním obchodním dnem je 8.6.2018. S emisí je možné nadále obchodovat na volném trhu RM-Systému.
- **Kofola 6/6** - Petr Pravda z dozorčí rady Kofoly koupil její akcie za téměř 470 tis. Kč. Pravda koupil 1248 akcií Kofoly v průměru za 376,6 Kč.
- **O2 4/6** - Valná hromada O2 Czech Republic schválila výplatu dividendy ve výši 17 Kč a části emisního ážia ve výši 4 Kč na akcii, celkem tedy 21 Kč na akcii. Celkově firma vyplatí na dividendách 5,274 miliardy Kč, tedy 98 procent loňského čistého zisku. S částí emisního ážia pak výplata naroste na 6,515 miliardy korun.
- **Pegas Nonwovens 7/6** - Pegas Nonwovens na svých webových stránkách zveřejnil oznámení o doplnění pořadu valné hromady. Na pořad byl přidán bod ohledně rozhodnutí o změně názvu společnosti na PFNonwovens a.s.
- **Vienna Insurance Group 7/6** – Pojišťovna VIG koupila 100% podíl v polské dceřiné společnosti německé skupiny Gothaer Group. Na polské trhu Gothaer TU obsluhuje 632 tis. Klientů. VIG si nákupem zvýší své zastoupení na polském trhu neživotního pojištění ze stávajících 6,2% na 7,8%. VIG ve střednědobém horizontu plánuje dosáhnout podílu ve výši 10%.

### Očekávané události

- 11/6 Spotřebitelské ceny

## USA

Na akciovém trhu převládá začátkem června pozitivní sentiment díky dobrým makrodatům ukazující na růst americké ekonomiky. Po velmi dobrých číslech z pracovního trhu z minulého týdne byly reportovány silné indexy nákupních manažerů od Markit i ISM. Dobrou zprávou je také opětovné dojednání schůzky mezi zástupci USA a KLDR v Singapuru. Očekávané páteční setkání představitelů zemí G7 nicméně ohledně zavádění cel nic konstruktivního nepřineslo. Americká a čínská administrativa se dohodla alespoň na řešení problematické situace u čínské společnosti ZTE, čímž se otevřela cesta Qualcommu k čínskému schválení akvizice NXP Semiconductors. Americký trh rostl napříč sektory kromě defenzivnějších utilit. Výrobce čipů Broadcom po lepších než očekávaných výsledcích klesl o 3,5 % kvůli slabší wireless divizi zahrnující hlavně trh se smartphony. Report od Evercore rovněž poslal na nižší úroveň Lam Research a další výrobce polovodičového vybavení. Čipové firmy na konci týdne oslabily spolu s Apple, který dle informací od japonského Nikkei varoval dodavatele, že objednávky komponentů do nových Iphonů klesnou o 20 %. General Electric v závěru týdne potvrdil dividendu 12 centu na akcii a uklidnil analytiku na Wall Street.

Index	1. 6. 2018	8. 6. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 635,21	25 316,53	+681,32 (+2,77 %)
S&P 500	2 734,62	2 779,03	+44,41 (+1,62 %)
NASDAQ Composite	7 554,33	7 645,51	+91,179 (+1,21 %)

### Klíčové události

- **ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompositní (květen):** aktuální hodnota: 58,6 b., očekávání trhu: 57,6 b., předchozí hodnota: 56,8 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (květen - konečný):** aktuální hodnota: 56,8 b., očekávání trhu: 55,7 b., předchozí hodnota: 55,7 b.

### Firemní zprávy

- **Broadcom 8/6** - Technologická společnost Broadcom reportovala výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2018. Firma předčila konsensus trhu vyjádřený analytiky oslovenými agenturou Bloomberg, a to jak na úrovni celkových tržeb, tak i ziskovosti. Očištěný zisk na akcii z pokračujících operací předčil odhady o dva centy (4,88 dolarů vs. konsensus 4,68 dolarů). Za pozitivními výsledky stojí zejména robustní prodeje čipů, které převážily slabší poptávku ze smartphonového businessu. CEO společnosti Hock Tan si v souvislosti s výsledky pochvaloval, že firma se jeví robustní a stabilní napříč všemi segmenty. Nad odhady technologická společnost reportovala také data ohledně hrubé marže, kterou vykázala na 66,6 %. Analytici čekali 66,0 %. Broadcom potvrdil výhled pro třetí kvartál na úrovni tržeb, když v očištěné podobě očekává 5,05 miliardy dolarů s rozptylem 75 milionů na obě strany. Konsensus trhu je 5,06 miliard dolarů. Hrubou marži za třetí čtvrtletí firma projektuje na 66,5 % s rozptylem 1 procentního bodu na obě strany, odhad trhu je 65,4 %.
- **Brown-Forman 6/6** – Jeden z největších amerických producentů lihovin a vín Brown - Forman, který vlastní např. whisky Jack Daniel's, reportoval výsledky za poslední kvartál a celý fiskální rok 2018. Tržby v 4Q vykázaly 5,6% meziroční růst na 733 mil. USD, nicméně analytici očekávali tržby o 22 mil. USD výše. Očištěný zisk na akcii 0,23 USD naopak očekávání analytiků mírně překonal, nicméně meziročně poklesl o 25,6 %. Provozní zisk meziročně poklesl o 32 % na 145 mil. USD. Ziskovost v posledním kvartále byla negativně ovlivněna vytvořením charitativního fondu v hodnotě 70 mil. USD a fázováním provozních nákladů. Za celý fiskální rok 2018 společnost utržila 3,25 mld. USD, o 6 % více než ve fiskálním roce 2017. Provozní zisk se zvýšil o 5 % na 1,04 mld. USD. Zisk na akcii dosáhl 1,48 USD. Daňová reforma ve třetím kvartále fiskálního roku 2018 a tvorba charitativního fondu způsobily jednorázové snížení zisku na akcii o 0,19 USD. Likérka očekává, že tržby v následujícím fiskálním roce porostou tempem 6-7 %. Provozní zisk by měl přidat 7 až 9 %. Po zohlednění daňové reformy, vyšších úrokových nákladů na obsluhu dluhu a kurzového rizika by se měl zisk na akcii pohybovat v rozmezí 1,75 – 1,85 USD, zatímco analytici očekávají 1,82 USD.

### Očekávané události

- 12/6 CPI, Setkání Trump a Kim Cong Un
- 13/6 PPI, Zasedání Fedu
- 14/6 Maloobchodní tržby
- 15/6 NY Fed výrobní index, Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

### Výsledky firem za 1Q18:

- 14/6 Adobe System

## Německo

Evropské trhy byly slabší než zámoří, když se výnosy na italských dluhopisech držely nad 3 % a k tomu posilovalo euro. Z Evropské centrální banky se začaly objevovat indikace o blížícím se konci kvantitativním uvolňování. Bližší informace zřejmě oznámí Mario Draghi příští týden ve čtvrtek na tiskové konferenci po zasedání bankovní rady. Zároveň vyšla data ukazující na zpomalení německého průmyslu v posledních měsících. Profit warning pro letošní poslal o 5 % dolů akcie Deutsche Post. Logistická firma snížila výhled provozního zisku EBIT na 3,2 miliardy EUR z dříve předpokládaných 4,15 miliard. Výhled tržeb pro následující roky naopak zvedl technologický Infineon. Sledovaná Deutsche Bank zůstala poblíž minim z minulého týdne. Krátkodobou vzpruhu přinesly obnovené spekulace o fúzi mezi Deutsche Bank a Commerzbank. V průběhu týdne také byly zveřejněny informace o možném sloučení Unicredit a Societe Generale.

Index	1. 6. 2018	8. 6. 2018	Změna
DAX 30	12 724,27	12 818,37	+42,28 (+0,33 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (duben):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 3,1 %

#### EUROZÓNA

- **HDP (sezónně očistěno) (q-q) (1Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **PPI (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,1 %
- **Index investorské důvěry Sentix (červen):** aktuální hodnota: 9,3, očekávání trhu: 18,5, předchozí hodnota: 19,2

### Firemní zprávy

- **Unicredit 4/6** – Tuto sobotu zveřejnil deník Financial Times zvěsti ohledně potenciálního spojení italské banky UniCredit a francouzské banky Sociétés Générale. Již od zavedení bankovní unie v roce 2013 trhy netrpělivě očekávají spojení dvou či více velkých evropských bank. Avšak doposud nedošlo k významné přeshraniční fúzi mezi evropskými bankami. Unicredit již delší dobu zkoumá terén francouzské banky a připravuje svá aktiva na možnost budoucího spojení, uvádí zdroje deníku FT. Také Sociétés Générale dlouhodobě zvažuje spojení s Unicredit. Obě banky ohledně fúze doposud nezveřejnily žádné oficiální zprávy, přičemž Unicredit přímo odmítla komentovat situaci. Situaci Unicredit aktuálně zhoršuje probíhající italská politická krize. K provedení fúze by obě banky potřebovaly schválení regulačních orgánů, přičemž lze očekávat, že by se regulační orgány chovaly neochotně v případě zmíněného spojení dvou evropských bank.
- **Bayer 8/6** – Německá agrochemická a farmaceutická společnost Bayer již oficiálně dokončila převzetí americké firmy Monsanto. Zhruba dva roky byla transakce v hodnotě 63 miliard dolarů schvalována všemi potřebnými antitrustovými úřady. O tom, že transakci již schválilo i americké ministerstvo spravedlnosti jsme informovali na konci května zde. Od té chvíle dokončení fúze nic nebránilo. Spojením těchto dvou společností vznikl největší dodavatel produktů zemědělské výroby ovládající zhruba jednu čtvrtinu celého světového trhu osiv a pesticidů. Současně se jedná o největší zahraniční akvizici jakékoliv německé společnosti vůbec.

### Očekávané události – Německo

- 12/6 ZEW
- 14/6 CPI

### Očekávané události – Eurozóna

- 12/6 ZEW
- 13/6 Průmyslová produkce
- 14/6 Zasedání ECB
- 15/6 Obchodní bilance, CPI

### Výsledky firem za 1Q18

- 15/6 Ablynx

## 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 Kříkava (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)