

Česká republika

Pražská burza vykázala další pokles, dostala se na letošní minimum a ve statistice od začátku roku je již výkonnost indexu PX záporná. Celkovou bilanci domácích akcií pomáhají vylepšit vplacené dividendy a při jejich zohlednění je trh nadále mírně v plusu. Na týdenní bázi index PX oslabil o 1,28 % v kromě středy klesal ve všech seancích. Řada komentářů se v týdnu objevovala v kontextu konání valné hromady ČEZu, když se minoritní akcionáři snažili zařadit své body do jednání a spekovalo se o změnách v dozorčí radě. Rovněž se nadále probírali možné varianty dělení resp. transformace společnosti. Páteční valná hromada se protáhla až do sobotního rána a nakonec byl schválen „vládní“ návrh na dividendu 33 Kč (bez odměny pro management), z dozorčí rady byl odvolán předseda Pačes a nominováni byli tři noví členové. Zástupci státu by tak teoreticky měli mít v dozorčí radě 7 svých (loajálních?) zástupců. Kurz ČEZu v týdnu mírně oslabil a končil obchodování na 553,50 Kč se ztrátou 0,45 %. Zvýšenou cílovou cenou na titul na 620 Kč se prezentovala Deutsche Bank. Postoj ECB ohledně ukončení odkupu dluhopisů a další držení sazeb beze změny příliš nevyhovuje evropskému bankovnímu sektoru. Výnosy německých bondu se opět dostaly na nižší úroveň. Erste ztrácela ze sektorem a dostala se opět k hladině 900 Kč (-2,76 %). Svě zlepšení ve výkonnosti nepotvrdila Komerční banka a titul se vrátil zpět pod 920 Kč (-0,97 %). V červených číslech se obchodovala i Moneta (-1,42 %) a pojišťovna VIG (-1,85 %). Kromě velkých emisí byla pozornost hodně soustředěna tentokrát i k akciím Kofola. Polský investor CED Group oznámil prodej formou zrychleného úpisu a z úterý na středu za cenu 270 Kč prodal 1,91 mil. Ks akcií. Svůj podíl původně chtěl prodat celý, to se však nepodařilo a nakonec snížil podíl z necelých 21 % na 12,4 %. Ve středu titul otvíral s poklesem o 25 %, což však přilákalo řadu investorů a kurz s nákupními objednávkami v průběhu dne své ztráty postupně umazával. Za vysokého objemu 100 mil Kč končil kurz nakonec na 300 Kč, v dalších dnech růst pokračoval a dostal se až na 320 Kč. Na týdenní bázi se jedná o pokles o 13,5 %, komu se však podařilo v úpisu nakoupit, měl prostor pro rychlou realizaci téměř 20 % zisku. 6ivěji než obvykle bylo rovněž u Pegasu, který se výrazněji odpoutal od hranice 900 Kč a posílil o 4 % na 936 Kč. Trh neměl k dispozici žádnou oficiální zprávu, kterou by šel pohyb odůvodnit. Avast obdržel řadu nových investičních doporučení, na atraktivitě titulu to však zatím nedodala a kurz za nevýrazných objemů stagnoval u hranice 66 Kč. Dny Unipetrolu jsou burze jsou opět o něco více sečteny, když PKN Orlen informoval o schválení procesu vytěsnění ze strany ČNB.

Index	15. 6. 2018	22. 6. 2018	Změna
PX	1 077,88	1 064,12	-13,76 (-1,28 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m)** (květen): aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (květen): aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %

Firemní zprávy

- **Avast 20/6** - K dnešnímu dni začalo několik institucí pokrývat akcie společnosti Avast (AVST). Cílová cena se pohybuje v rozmezí 270 až 342 Gbp za akcii. Komerční banka stejně jako Jefferies vystavila doporučení na "buy", přičemž stanovila cílovou cenu výše (342 Gbp) oproti Jefferies, která stanovila cílovou cenu na 320 Gbp. Credit Suisse vystavila doporučení na "outperform" a cílovou cenu stanovila na 284 Gbp. Morgan Stanley s nižší cílovou cenou (270 Gbp) stanovila doporučení na "In-Line". Barclays aktuálně cílí cenu na 300 Gbp s doporučením "overweight".
- **ČEZ 19/6** - Generální ředitel energetického giganta poskytl rozhovor deníku Hospodářské noviny, ve kterém se věnuje tématu potenciálního rozdělení polostátní skupiny a výstavbě nových jaderných zdrojů. Daniel Beneš v rozhovoru přišel po měsících předchozích jednání s novou ideou. Podle jeho slov by ČEZ mohl vyčlenit distribuci a obnovitelné zdroje do nové dceřiné společnosti, zatímco zbytek by ovládl stát ze 100 % a posléze nařídil

Česká republika

výstavbu nových reaktorů. Generální ředitel si od nové myšlenky slibuje, že by mohla být vstřebatelná pro politiku, kterým dosud myšlenka dělení ČEZ nezamlouvala.

- **ČEZ 22/6** - Analytici banky Deutsche Bank přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie skupiny ČEZ na 620 Kč z dosavadních 580 Kč při stávajícím doporučení kupovat „buy“.
- **ČEZ 22/6** – Valná hromada společnosti ČEZ odsouhlasila dividendu ve výši 33 Kč. Z dozorčí rady byl odvolán její předseda Václav Pačes, skončil také Robert Šťastný a Petr Polák. Novými členy byli zvoleni Lubomír Lízal, bývalý člen bankovní rady ČNB, Kerel Tyll, který šéfuje odboru státního rozpočtu na ministerstvu financí a Otakar Hora, který působil jako viceprezident Komory auditorů ČR a rovněž zodpovídal za provozní řízení v poradenské skupině KPMG v ČR.
- **Kofola 20/6** - Společnost CED Group realizovala prodej části svého podílu v Kofole ČeskoSlovensko. Doposud CED Group vlastnil 20,96% podíl. CED Group prodal investorům celkem 1,91 mil. kusů akcií Kofoly za cenu 270 Kč za akcii a snížil tak svůj podíl ve společnosti na 12,4 %. Cena transakce je o 26 % níže oproti včerejší uzavírací ceně 364 Kč.
- **Kofola 20/6** – Fio banka přistoupila ke zvýšení doporučení pro akcie Kofola na „koupit“ z původního „akumulovat“. Cílová cena byla ponechána na 459 Kč. Fundamentální pohled na společnost Kofola zůstal nezměněn, nadále Fio předpokládá zejména pod vlivem nižších cen cukru a dalšího upevňování pozice v Adriatickém regionu zlepšení provozní ziskovosti jak v letošním, tak v příštím roce. S poklesem ceny akcie se navíc jeví atraktivnější dividendový výnos, který by se za předpokladu, že Kofola vyplatí v příštím roce dividendu alespoň kolem 13 Kč na akcii, mohl pohybovat na solidních cca 4,5 %.
- **Kofola 21/6** - Kofola kupuje slovenského producenta přírodní minerální vody Klášťorná. Mluvčí Kofoly Jaroslava Musilová pro ČTK uvedla, "do povědomí Slováků se zapsala jako Královna minerálních vod. Kvůli komplikované vlastnické historii si však prošla složitými obdobími a téměř se na ni zapomnělo. Cílem Kofoly je tuto vysoce kvalitní minerální vodu oživit a vrátit tam, kam patří - na stoly spokojených zákazníků." Bližší informace o transakci nebyly oznámeny.
- **Kofola 21/6** - Finanční ředitel Kofola ČeskoSlovensko Daniel Buryš nakoupil její akcie za 485 tis. Kč. Finanční ředitel Kofoly Daniel Buryš nakoupil 1518 akcií Kofoly za 313 Kč a 32 ks za 312 Kč.
- **O2 19/6** - Společnost O2 koupila od Pragosportu práva na vysílání domácí fotbalové ligy na příští čtyři roky. Tím se stává vlastníkem televizních i online práv pro ČR i Slovensko. Z každého kola plánuje O2 vysílat čtyři utkání v televizi a zbytek zápasů ve streamingové kvalitě.
- **Unipetrol 20/6** – PKN Orlen, jakožto majoritní vlastník Unipetrolu, informoval a schválení vytěsnění minoritních akcionářů ze strany ČNB. Zbývajících necelých 11 mil. ks akcií by mělo být vytěsněno na 380 Kč na akcii.

Očekávané události

- 27/6 ČNB – rozhodování o sazbách
- 27/6 ČEZ – exdate na dividendu 33 Kč na BCPP
- 29/6 HDP za 1Q
- 29/6 ČEZ – exdate na dividendu 33 Kč na RMS

USA

Americké indexy sestoupily z lokální maxim, když titulky zpravodajských agentur byly opět ve znamení obav z obchodních válek. Donald Trump znovu pohrozil záměrem zavést cla na čínské zboží ve výši 200 miliard USD a v případě čínských odvetných opatření ještě objem navýšit. Na konci týdne také navrhl 20% cla na import automobilů z Evropské Unie. Zatímco americké akcie se ještě poměrně držely, tak čínský akciový index Shanghai Composite odepsal necelých 5 %. Spolu s čínskými akciemi se vyprodávaly celkově aktiva z emerging markets. Velmi sledovanou událostí bylo setkání zástupců ropného kartelu OPEC. Bylo dohodnuto zvýšení těžby ropy o 1 milion barelů denně od začátku července, ale kvůli individuálním kvótám to znamená celkově jen 600 tisíc barelů. Ropa reagovala v pátek silným růstem k 68 USD za barel a ropní těžaři jako Anadarko nebo Conoco Phillips si připsaly výrazné zisky. Dařilo se také utilitám, naopak ztrácel průmyslový sektor. Akcie Intelu klesly po rezignaci CEO kvůli porušení interních pravidel společnosti. Starbucks se propadl o 10 % po snížení celoročního výhledu. Oracle odepsal 6 % kvůli slabšímu výhledu a ukončení reportování samostatných tržeb z cloudu.

Index	15. 6. 2018	22. 6. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 090,48	24 580,89	-509,59 (-2,03 %)
S&P 500	2 779,66	2 754,88	-24,78 (-0,89 %)
NASDAQ Composite	7 746,38	7 692,82	-53,561 (-0,69 %)

Klíčové události

- **Započatá výstavba (květen):** aktuální hodnota: 1350 tis., očekávání trhu: 1311 tis., předchozí hodnota: 1287 tis.
- **Prodeje existujících domů (květen):** aktuální hodnota: 5,43 mil., očekávání trhu: 5,52 mil., předchozí hodnota: 5,46 mil.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 56,0, očekávání trhu: -- předchozí hodnota: 56,6

Firemní zprávy

- **Red Hat 22/6** - Poskytovatel takzvaného „open source“ softwaru společnost Red Hat zveřejnila výsledky za první kvartál fiskálního roku 2019. Celkové tržby vzrostly meziročně o 20 % na 814 mil. USD a překonaly tak konsensus (Bloomberg), přičemž 87 % z celkových tržeb pocházelo z předplatného licenčních softwarů. Provozní cash flow vzrostlo meziročně o 34 % na 346 mil. USD. „První kvartál fiskálního roku začal podle očekávání dvouciferným růstem finančních veličin, mezi které patří také tržby a provozní cash flow. Dále se nám podařilo meziročně zvýšit počet obchodů převyšujících částku milion amerických dolarů o 48 %,“ uvedl Eric Shander CFO společnosti Red Hat.
- **Micron 21/6** - Světový leader v oblasti výroby paměťových čipů pro mobilní i statické zařízení Micron Technology zveřejnil výsledky za třetí kvartál fiskálního roku 2018. Tržby za třetí kvartál vzrostly oproti stejnému období předchozího roku a překonaly tak konsensus (Bloomberg) stanovený na 7,76 mld. USD. Hrubá marže vzrostla na 61 % a zisk na akcii vzrostl meziročně na 3,15 USD za akcii. Nejlepších výsledků dosahovala divize Compute & Networking, jejíž tržby vzrostly meziročně o 67 % na 3,99 mld. USD (51 % celkových tržeb společnosti). Tržby divize zaměřené na paměti mobilních zařízení vzrostly meziročně 55 % na 1,75 mld. USD (22 % společnosti). Divize zabývající se ukládáním a zálohováním dat vykázala nižší tržby než ve třetím kvartálu předešlého roku (poklesly o 13 %).
- **General Electric 20/6** – Nadnárodní konglomerát General Electric (GE), který je součástí indexu Dow Jones již přes sto let, bude vyřazen z indexu a nahradí ho řetězec lékáren Walgreens Boots Alliance Inc (WBA). Společnost GE byla součástí indexu již v roce 1896 a konstantně se drží v indexu od roku 1907. David Blitzer, výkonný ředitel a předseda indexového výboru S & P Dow Jones uvedl, že díky změnám bude index lépe odrážet ekonomickou a tržní situaci. Změny budou realizovány před otevřením amerického trhu dne 26. června.

Očekávané události

- 25/6 Chicago Fed index, Dallas Fed index, Prodeje nových domů
- 26/6 Richmond Fed index
- 27/6 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 28/6 HDP (1Q), Kansas Fed index
- 29/6 Jádrový PCE index, Osobní příjem a výdaje, Chicago PMI

Výsledky firem:

- 27/6 General Mills
- 28/6 Accenture, Nike, Walgreens Boots

Německo

Evropské automobilky byly pod tlakem kvůli možným celním opatřením a s tím souvisejícího profit warningu Daimleru. Výrobce Mercedesů snížil odhad EBIT zisku kvůli nákladům se svoláváním aut v rámci problému s emisemi. Zároveň firma očekává snížení ziskovosti kvůli odvetným importním clům v Číně na americké zboží. Daimler má totiž nemalou část výroby Mercedesů třídy C a SUV alokovanou v americké Alabamě odkud pak auta vyváží do Číny. Zvláštní je, že Daimler za hlavní faktor snížení odhadu zisku označil zavedení cel, která zatím nebyla potvrzená, a naopak opomněl zmínit pozitivní faktor, že Čína nedávno potvrdila snížení dovozní cel na auta z ostatních zemí. Dle analytika Evercore se tak vybízí spekulace, zda možné zavádění cel nechce firma pouze využít k zastření slabších prodejů některých svých modelů SUV. Akcie Daimleru tak reagovaly poklesem o necelá 4 % pod 60 EUR. Aby toho nebylo málo, tak Donald Trump v pátek oznámil záměr zavést cla na dovoz aut z Evropské Unie ve výši 20 %.

Index	15. 6. 2018	22. 6. 2018	Změna
DAX 30	13 010,55	12 579,72	-430,83 (-3,31 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **PPI (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 54,2, očekávání trhu: 53,4, předchozí hodnota: 53,4

EUROZÓNA

- **Složený index nákupních manažerů Markit (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 54,8, očekávání trhu: 53,9, předchozí hodnota: 54,1

Firemní zprávy

- **Daimler 21/6** – Daimler AG snížil svůj ziskový výhled. Reaguje tak na eskalující obchodní napětí mezi USA a Čínou. Daimler vyrábí část aut typu c-class a SUV v Alabamě a předpokládá se, že čínští zákazníci budou kupovat méně aut vyrobených v USA, na které Čína nově uvalila tarify na import. Analytik německého Bankhaus Metzler se vyjádřil: „Budoucnost se zdá být taková, že mnoho dalších firem bude snižovat své předpokládané zisky. Právě rozpoutávající se obchodní konflikt mezi USA a Čínou bude výborný důvod to na něco svést.“ V případě Daimleru, společnost taky snížila očekávání zisků dalších divizí, např. u dodávek, jelikož část z nich se musela svolat kvůli problémům s obcházením emisí u dieselových motorů.

Očekávané události – Německo

- 25/6 Ifo indexy
- 28/6 GfK spotřebitelská důvěra, CPI
- 29/6 Míra nezaměstnanosti, Maloobchodní tržby

Očekávané události – Eurozóna

- 28/6 Spotřebitelská a ekonomická důvěra
- 29/6 CPI

Výsledky firem

- 25/6 Carnival Plc

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, web: www.fio.cz