

Česká republika

Pražská burza si ve zkráceném týdnu připsala růst o jedno procento. Bez nároku na dividendu se od úvodu týdne obchodoval ČEZ, což zatížilo výkonnost indexu. Při zohlednění dividendy by domácí akcie rostly o necelá 2 %. ČEZ kurzově oslabil o 2,59 % na 526 Kč a propad byl tak nižší než hrubá dividendy ve výši 24 Kč. V týdnu se opět více diskutovalo o dalším posunu ve vyjednávání ohledně způsobu stavby a financování jaderných projektů. K předloženému materiálu by se měla v příštích dnech vyjádřit vláda. Propad u Erste v kontextu rezerv na soudní spor v Rumunsku byl rychle zapomenut a potvrdilo se, že se jednalo spíše o příležitost ke nákupu. Kurz pokračoval na vyšší úrovni a posílil o 3,30 %. Dařilo se i pojišťovně VIG, která posílila o více jak 5 % a dostala se na hranici 600 Kč. Nejlepší emisí však byl Avast, který si připsal 6,36 %. V našich poměrech nevídanou důvěru v budoucí růst společnosti předvedl nový CEO Vlček, který se vzdal svého platu a odměňován bude pouze prostřednictvím akciového programu. Vlček aktuálně drží v Avastu podíl na úrovni 2 %. V kladných číslech se pohybovaly na týdenní bázi rovněž akcie mediální společnosti CETV, které si připsaly růst o 1,57 % a končily na 97 Kč. Mírný růst si připsala i Kofola, která se dostala na 292 Kč (+0,69 %). Ze strany Komerční banky bylo potvrzeno nákupní doporučení na titul s vysokou cílovou cenou a úctyhodným potenciálem přes 60 %. Stabilizaci těsně pod hranici 220 Kč za sebou mají akcie telekomunikační O2 (-1,35%). Pokles v závěru týdne zaznamenaly akcie Stock Spirits, které ztratily 2,52 %. Setkání s managementem z minulého týdne na nás zanechalo spíše pozitivní dojmy, na trhu moc optimismu v posledních dnech k vidění však není. Na nová letošní minima se dostaly akcie PF Nonwovens (-1,34 %). Titul nadále trpí nízkou likviditou a prodejní objednávky do mělkého trhu jsou špatně absorbovány.

Index	28. 6. 2019	4. 7. 2019	Změna
PX	1 041,73	1 052,10	10,37 (1,00 %)

Klíčové události

- **Bilance státního rozpočtu** (červen): aktuální hodnota: -20,7 mld., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -50,9 mld.

Firemní zprávy

- **Avast 2/7** – Nastupující generální ředitel Avastu Ondřej Vlček se vzdal svého platu a odměn, dostávat bude pouze symbolický plat 1 USD. Odměnu za členství v představenstvu věnuje Vlček na charitu. V platnosti zůstane motivační akciový program.
- **Avast 2/7** – Technickým ředitelem firmy bude od 1.9.2019 Michal Pěchouček, který doposud vede katedru počítačů Fakulty elektrotechnické na ČVUT.
- **ČEZ 1/7** - Druhý blok jaderné elektrárny Dukovany stále nevyrobí. Elektrárna byla neplánovaně odstavena minulý pondělí a první indikace hovořily o několikadenním výpadku. Dle aktuálního harmonogramu zveřejňovaného samotným ČEZem (informační systém REMIT) se však odstávka může protáhnout až do 13. července, což by znamenalo cca 20denní výpadek. To by podle našich odhadů indikovalo ztrátu na produkci kolem 215 GWh a nepříznivý dopad do EBITDA pohybující se poblíž 160 mil. Kč. V kontextu letošní očekávané EBITDA v rozmezí 57 – 59 mld. Kč se sice jedná stále o relativně marginální dopad, nicméně potenciální třítýdenní neplánovaná odstávka v období zvyšujících se prodejních cen elektřiny není ideální situací.
- **Erste Group 1/7** – Společnost JPMorgan zvyšuje cíl pro akcie Erste na 41 EUR/akcie z předchozích 40 EUR/akcie. Doporučení „overweight“ bylo ponecháno.

Česká republika

- **Kofola 4/7** - Komerční banka potvrdila nákupní doporučení na akcie společnosti Kofola s cílovou cenou 482 Kč.
- **Komerční banka 1/7** - Společnost JPMorgan snižuje cíl pro akcie Komerční banky na 950 Kč/akcie z předchozích 1 050 Kč/akcie. Doporučení „neutral“ bylo ponecháno.

Očekávané události

- 8/7 Průmyslová produkce
- 9/7 Maloobchodní tržby
- 11/7 Spotřebitelské ceny

USA

Americké indexy se opětovně posunuly na nová historická maxima. Širší index S&P již kótoval s další psychologickou hranicí 3000 bodů. Hlavní indexy posílily v rozmezí 1,21 % až 1,94 %. Hlavním impulzem pro růst trhů se staly závěry z víkendového jednání prezidentů USA a Číny v rámci setkání G-20. Prezidenti se shodli na záměru vrátit se k jednacímu stolu a uzavřít rozpracovanou dohodu. Trump v rámci dohody oznámil oddálení implementace dalších. Součástí dohody je i jisté uvolnění embarga vůči společnosti Huawei. V kladných číslech kromě energetických firem zakončily týden všechny sektory. Přestože se OPEC s Ruskem dohodl na prodloužení omezení těžby, ropa svoji cenu krátkodobě korigovala. Energetický sektor oslabil o 0,94 %. Slabší výkonnost než trh měl i průmyslový sektor (+0,11 %) a sektor základních materiálů (+0,52 %). Růst přes 2 % si naopak přispaly komunikační sektor, technologie i spotřebitelské sektory. V samotném závěru týdne (po dni volna spojeného s oslavou Dne nezávislosti) přišel dílčí ústup z maxim. Pokles paradoxně přišel po silných datech z trhu práce, které však v úvahách investorů znamenají, že FED nebude tolik aktivní s možným snižováním sazeb.

Index	28. 6. 2019	5. 7. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 599,96	26 922,12	322,16 (+1,21 %)
S&P 500	2 941, 76	2990,41	48,65 (+1,21 %)
NASDAQ Composite	8 006,24	8161,79	155,547 (+1,94 %)

Klíčové události

- ISM ve výrobě (červen): aktuální hodnota: 51,7, očekávání trhu: 51,0, předchozí hodnota: 52,1
- Změna zaměstnanosti ADP (červen): aktuální hodnota: 102 tis., očekávání trhu: 140 tis., předchozí hodnota: 27 tis.
- **Průmyslové objednávky** (květen): aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: -0,6 %, předchozí hodnota: -0,8 % / revize: -0,6 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby** (květen - konečný): aktuální hodnota: -1,3 %, očekávání trhu: -1,3 %, předchozí hodnota: -1,3 %
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (červen):** aktuální hodnota: 224 tis., očekávání trhu: 160 tis., předchozí hodnota: 72 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (červen):** aktuální hodnota: 3,7%, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 3,6 %

Firemní zprávy

- **Applied Materials 1/7** - Společnost Applied Materials, jeden z největších výrobců strojů, které vyrábí polovodiče, bude kupovat firmu Kokusai Electric ze skupiny KKR & Co. v hodnotě 250 miliard jenů (2,2 miliard dolarů) v hotovosti. Dohoda by měla být uzavřena během 12 měsíců.
- **Coca-Cola 1/7** - Z rozhodčího řízení mezi Coca-Colou a Monster Beverage Corp vychází vítězně. Důvodem k arbitráži bylo obvinění od Monster, že novým energetickým drinkem Coca-Cola Energy její obchodní partner porušil uzavřenou dohodu z roku 2015 o omezení vzájemné konkurence na trhu. Výsledkem rozhodčího řízení, které zaštitila Americká arbitrážní asociace, je tedy ten, že Coca-Cola může nadále prodávat svůj nový energetický produkt a povoluje i jeho případnou expanzi na další trhy. Důvodem k tomuto rozhodnutí bylo rozdílné složení výrobku, který neobsahuje taurin, typický element klasických energetických nápojů.
- **Coty 2/7** - Kosmetická skupina Coty plánuje v příštích 4 letech vynaložit 600 mil. USD na restrukturalizaci svých ztrátových operací. Vedle restrukturalizace však společnost hodlá ještě účetně odepsat 3 mld. USD z kosmetických aktiv získaných od Procter&Gamble. K akvizici došlo již před třemi lety a vyšla na 12,5 mld. USD. Již včera se kosmetická Coty dohodla se svými věřiteli na poskytnutí dalších finančních prostředků výměnou za generální restrukturalizaci, která přinese mimo jiné zeštíhlení zaměstnanecké základny, zjednodušení produktového portfolia a reorganizaci businessu.
- **Tesla 3/7** - Vedení společnosti Tesla uvedlo, že druhý kvartál tohoto fiskálního roku zaznamenal rekordní čísla, co se týče dodávek elektromobilů. Tesle se mělo podařit dodat 95,2 tis. vozů ve 2Q, což je znatelný nárůst oproti dodávce 63 tis. v prvním čtvrtletí. Za navýšením dodávek vidí společnost obzvláště její novou cenovou strategii v podobě nižších cen Modelu 3, kterou doprovází podle slov Elona Muska snaha o snížení nákladů produkce.

Výsledky firem

- 9/7 Pepsi
- 11/7 Fastenal, Delta Air Lines

USA**Očekávané události**

- 10/7 Zasedání FEDu
- 11/7 Spotřebitelské ceny
- 12/7 Průmyslové ceny

Německo

Německé akcie si připsaly pátý růstový týden v řadě. Index DAX posílil o 1,37 % a dostal se na letošní nevyšší hodnoty a zároveň na nejvyšší hodnoty od srpna loňského roku. Posun v úvodu týdne šel na vrub především závěrům z víkendového jednání v rámci setkání G-20, kde se prezidenti USA a Číny dohodli na pokračování jednání, které by mělo urovnat jejich obchodní spory. Aktivita administrativy prezidenta Trumpa je činná nadále i vůči Evropě, došlo k rozšíření seznamu zboží, na které by mohly být uplatněny vyšší celní sazby v kontextu přetrvávajícího sporu ohledně dotování francouzského Airbusu z unijních prostředků. Objem zboží na seznamu se rozšíří na hodnotu cca 25 mld. USD. Zajímavou zprávou je i překvapivé jmenování Christine Lagardové do čela Evropské centrální banky. Z podnikové sféry bylo poměrně rušno kolem akcií Deutsche Bank, kde se nadále spekuluje o podobě dalších restrukturalizačních kroků. Akcie posílila o 5,83 % a již se vrátila zpět nad hranici 7 EUR. Nedařilo se firmám z ocelářského sektoru, když akcie Thyssenkrupp oslabily o 5 %, ztrátu 5,7 % si připsal i Salzgitter.

Index	28. 6. 2019	5. 7. 2019	Změna
DAX 30	12 398, 80	12 568,53	169,73 (+1,37 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Maloobchodní tržby (m-m)** (květen): aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -2,0 %

EUROZÓNA

- **Míra nezaměstnanosti** (květen): aktuální hodnota: 7,5 %, očekávání trhu: 7,6 %, předchozí hodnota: 7,6 %
- **PPI (m-m)** (květen): aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **PPI (y-y)** (květen): aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- **Maloobchodní tržby (m-m)** (květen): aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,4 %
- **Maloobchodní tržby (y-y)** (květen): aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- Americká administrativa uvedla, že navrhuje, aby byl seznam zboží z EU, který bude zatížen vyššími celními sazbami, rozšířen o další výrobky kvůli přetrvávajícímu sporu o dotování francouzského Airbusu z unijních prostředků. Na seznamu by se tak mohly objevit obzvláště zemědělské a potravinářské produkty jako například sýry, olivy, káva či těstoviny. Objem zboží na původním seznamu měl dosahovat zhruba 21 mld. USD, přidání dalších položek objem navýší o 4 mld. USD.

Firemní zprávy

- **Thyssenkrupp 2/7** - Druhá největší evropská ocelářská skupina Thyssenkrupp dnes vydala prohlášení, ve kterém deklaruje, že společnost cílí na to, aby zhruba do deseti let snížila své emise CO₂ o 30 % a následně do roku 2050, aby se stala její produkce uhlíkově neutrální. Společnost uvedla také, že úplně oproštění její výroby oceli od emisí CO₂ by vyšlo zhruba na 10 mld. EUR.
- **Thyssenkrupp 2/7** – Banka Bankhaus Metzler snížila doporučení pro akcie společnosti thyssenkrupp AG na *sell z hold* s cílovou cenou 9,70 EUR z předchozích 11,70 EUR.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 8/7 Průmyslová produkce
- 11/7 Spotřebitelské ceny

Očekávané události – Eurozóna

- 12/7 Průmyslová produkce

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 nenese 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 spoluvědoucím 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), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), David Halman (analytik), Miloslav Blín (analytik), Tomáš Novák (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