

### Česká republika

Pražská burza navázala na růst z minulého týdne a opět se posunula na mírně vyšší hodnoty. Index PX si připsal 0,33 % a nadále se drží pod hranicí dvou set denního klouzavého průměru. Umírněnější růst jde na vrub akciím ČEZu, které si odepsaly 2,57 % a v týdnu se obchodovaly i pod hranicí 510 Kč. Vláda v pondělí schválila investorský model výstavby nových jaderných bloků. Část investorského spektra nadále reflektuje možná rizika související s dostavbou před výrazně zlepšujícím se fundamentem. Ceny elektřiny se opět posunuly na vyšší úroveň, ceny emisních povolenek se dostaly na historická maxima. V červených číslech se obchodovaly ještě akcie PFNonwovens (-2,44 %). Na hranici 100 Kč se dostaly akcie mediální CETV (+2,58 %), když se v médiích opět více spekulovalo o zájmu PPF o slovenská aktiva firmy. Na 94 Kč se vrátily akcie Avastu a posílily o 2,1 %. Nový CEO Vlček pokračuje v doplňování svého týmu a ředitelkou oblasti informační bezpečnosti se stane Javu Baloo, která přichází z holandské společnosti KPN. Erste se dostala přes 860 Kč a posílila o 1,46 %. Goldman Sachs sice mírně snížila cílovou cenu, nákupní doporučení bylo však potvrzeno. Komerční banka na týdenní bázi stagnovala na 890 Kč, Moneta si připsala 0,85 %. Po delší se nad hranici 600 Kč dostaly akcie pojišťovny VIG (+0,58 %). Kofola informovala o nové akvizici, když do svého portfolia zařadila firmu Espresso, která se specializuje na distribuci kávy a čaje. Kurz akcií se dostal na 300 Kč a posílil o 2,74 %.

Index	4. 7. 2019	12. 7. 2019	Změna
PX	1 052,10	1 055,62	3,52 (+0,33 %)

#### Klíčové události

- **Stavební výroba** (y-y) (květen): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 8,9 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (květen): aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 3,3 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (květen): aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: 4,0 %, předchozí hodnota: 4,8 %
- **Míra nezaměstnanosti** (červen): aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- Evropská komise dle poslední prognózy očekává meziroční růst HDP České republiky ve výši 2,6 %. V minulém roce ekonomika dle poslední zprávy vzrostla o tři procenta, čemuž napomohly hlavně vysoké investice a solidní spotřeba domácností. Zahraniční obchod však měl negativní dopad na hrubý domácí produkt, neboť dovoz České republiky předčil vývoz.
- CPI (m-m) (červen): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- CPI (y-y) (červen): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,9 %

#### Firemní zprávy

- **Avast 12/7** – Firma Avast dnes oznámila, že novou ředitelkou oblasti informační bezpečnosti (chief information security officer neboli CISO) se stane Javu Baloo, která dosud zastávala totožnou funkci v holandské společnosti KPN.
- **ČEZ 8/7** - Investory nových jaderných zdrojů v České republice budou dceřiné společnosti ČEZ a to konkrétně EDU II pro jadernou elektrárnu Dukovany a ETE II pro jadernou elektrárnu Temelín. Tento investorský model byl dnes schválen vládou. Investice má být financována skupinou ČEZ a to jak externím financováním, tak vlastními zdroji. Za jistých podmínek bude ČEZ moci dceřinou společností, která bude mít stavbu na starosti, předat státu.
- **ČEZ 9/7** - Generální ředitel ČEZu Romania uvedl, že společnost není pod tlakem k rychlému prodeji aktiv v Rumunsku. ČEZ se o prodeji rozhodne v závislosti na obdržených nabídkách.
- **ČEZ 12/7**- Energetická skupina ČEZ oznámila uzavření dvou soudních sporů s výrobcem velkorypadel, společností Noen, které se týkaly termínů dodávek pro obnovu elektrárny Průněřov II. Pokuta dosáhla výše 228 milionů Kč. Tiskový mluvčí ČEZ Roman Gazdík řekl, že spory se zkrachovalým výrobcem rypadel byly uzavřeny

## Česká republika

dohodou o narovnání a veškeré sporné vztahy byly vypořádány. Výši získané částky však bez souhlasu druhé smluvní strany Gazdík nemohl sdělit.

- **Erste Group 12/7** – Goldman Sachs potvrdila nákupní doporučení pro akcie Erste Group. Cílová cena byla snížena na 43 EUR z původních 44 EUR.
- **Kofola 10/7** -.Kofola ČeskoSlovensko a.s. podepsala smlouvu se zakladateli společnosti Espresso s.r.o. o koupi 100% podílu jejich firmy. Společnost Espresso byla založena v roce 2002. SkupinaKofola přejímá celou společnost včetně značky kávy Café Reserva, distribuční sítě a 32 zaměstnanců. Roční obrat společnosti je cca 93 mil. Kč, EBITDA 8 mil. Kč. Součástí transakce je i distribuce čajů Dilmah, jež vlastní rodinná firma ze Srí Lanky. Smluvní strany se dohodly, že cenu transakce nebudou zveřejňovat.

### Očekávané události

- 17/7 Průmyslové ceny

## USA

Akciovým trhům nadále pomáhá globální uvolňování měnové politiky, navzdory klesajícím očekáváním ziskovosti. Po centrálních bankách v Asii se na snížení sazeb chystají FED a ECB. Trh najisto počítá se snížením sazeb Fedu na zasedání koncem července, což potvrdil Jerome Powell před Kongresem. Otázkou je, zda dojde ke snížení o 25 bps nebo 50 bps. Akcie také těží z optimismu ohledně obnovených vyjednávání v obchodním sporu mezi USA a Čínou. Dařilo se technologiím a poskytovatelům platebních služeb. Velké pohyby byly ve zdravotním sektoru. Hlavní zprávou bylo ukončení snahy Trumpovy administrativy změnit systém poskytování rebates ve zdravotnictví. Růstem reagovaly akcie pojišťoven a pharmacy benefit managerů jako je UnitedHealth (+7,6 %) nebo Humana (+10 %). Ztráceli naopak producenti léků, např. Merck (-6,9 %) a Amgen (-5,9 %). Špatnou zprávou pro subsektor výrobců zdravotních přístrojů byly předběžné výsledky Illuminy (-19 %).

Index	5. 7. 2019	12. 7. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 922,12	27 332,03	+409,91 (+1,52 %)
S&P 500	2 990,41	3 013,77	+23,36 (+0,78 %)
NASDAQ Composite	8 161,79	8 244,145	+82,354 (+1,01 %)

### Klíčové události

- **CPI (y-y) (červen):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,8 %
- **Optimismus malých firem NFIB (červen):** aktuální hodnota: 103,3, očekávání trhu: 103,1, předchozí hodnota: 105,0
- **Nové pracovní pozice JOLTs (květen):** aktuální hodnota: 7323, očekávání trhu: 7465, předchozí hodnota: 7449

### Firemní zprávy

- **PepsiCo 9/7** - Společnost reportovala ve druhém kvartálu v roce 2019 tržby i očištěný zisk na akcii nad očekáváním trhu. Tržby meziročně vzrostly o 2 % a očištěný zisk na akcii za stejné období klesl o 4 %. Provozní zisk byl reportován v hodnotě 2,729 miliardy dolarů. Pro fiskální rok 2019 společnost očekává organický růst tržeb o 4 % a pokles očištěného zisku na akcii o zhruba 1 %. Peněžní toky z provozních činností jsou vyhlíženy v hodnotě 9 miliard dolarů a volné hotovostní prostředky ve výši cca 5 miliard dolarů, kde se počítá s čistými kapitálovými výdaji ve výši zhruba 4,5 miliardy dolarů.
- **IBM, Red Hat 9/7** - Společnost IBM oznámila, že dokončila akvizici firmy Red Hat v hodnotě 34 miliard dolarů, čímž uzavřela světově druhou největší "technologickou dohodu" vůbec a založila tak ikonickou americkou technologickou společnost, která je na cestě konkurovat nejlepším dodavatelům cloudu.
- **Cisco 9/7** - Americká technologická společnost Cisco převezme výrobce příslušenství pro optické sítě Acacia za cenu 70,00 amerických dolarů za akcii. Hodnota akvizice se pohybuje v přibližné výši 2,6 mld. USD.
- **Fiat-Chrysler 11/7** - Americko-italský výrobce vozů Fiat Chrysler Automobiles plánuje investovat celkem 700 mil. EUR do produkční linky. Nová linka by měla vyrábět novou elektrickou verzi modelu 500. Továrna v italském Turíně by měla začít vyrábět od druhého čtvrtletí roku 2020. Ročně by měla vyprodukovat 80 000 vozů ročně.
- **Facebook, Google 11/7** - Francouzský senát schválil digitální daň, která je mířena na společnosti jako je Facebook a Google. Francie nechce ustoupit, i přestože Spojené státy prohlásily, že proti dani použijí nástroje v podobě změn obchodních podmínek. Senát tak schválil uvalení daně ve výši 3 % na světové technologické společnosti se světovými tržbami nejméně 750 milionů euro a digitálními tržbami ve výši 25 milionů euro ve Francii.
- **Fastenal 11/7** - Americká společnost z Minnesoty, která podniká v oblasti průmyslových, bezpečnostních a stavebních potřeb a nabízí služby včetně správy zásob, výroby a opravy nástrojů, vydala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018. Společnost ve druhém čtvrtletí dosáhla tržeb ve výši 1,368 mld. USD a zaostala tak za očekáváním trhu. Meziročně tržby vzrostly o 7,89 %. Čistý zisk dosáhl 204,6 milionu dolarů, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 0,356 USD. Ten meziročně vzrostl o 1,42 %. Provozní marže ve druhém čtvrtletí dosáhla výše 20,1 %. Provozní náklady tvořily 26,8 % tržeb, což představuje rekordně nízkou hodnotu. Nicméně ani tak nízké náklady nebyly dostatečné, aby celkově vyvážily slabší provozní marži. Hrubá marže dosáhla výše 46,9 %. Provozní cash flow meziročně pokleslo o 15,7 % na 128,1 mil. USD. Provozní zisk meziročně vzrostl o 2,2 % na 275 mil. USD. Kapitálové výdaje dosáhly výše 66,8 mil. USD a meziročně vzrostly o 167,2 %. Fastenal v prohlášení uvedla, že během druhého čtvrtletí zaznamenala zpomalování oproti prvnímu čtvrtletí. Společnost v druhém čtvrtletí zvýšila ceny, aby tak vyvážila tarify uvalené na produkty z Číny, nicméně zvýšení nebylo dostatečné a to zejména po zohlednění inflace.
- **Delta Airlines 11/7** - Aerolinky navýšily v druhém pololetí v meziročním srovnání tržby o 788 mil. na celkových 12,536 mld. USD, čímž se se podařilo předčít očekávání, se kterým k výsledkům přistupoval trh, o 0,3 %. Účetní zisk podle metodiky US GAAP končí na 1,443 mld. USD, o 418 mil. meziročně výše. Zisk přepočtený na jednu akcii a očištěný od jednorázových faktorů (EPS adj.) převýšil konsenzuální očekávání analytiků dotázaných agenturou Bloomberg s konečnou hodnotou 2,35 USD/akcii. Očištěné provozní výnosy se aerolinkám navýšily o 8,7 % na 12,5 mld. USD, mezikvartálně o 1 mld. USD. Pokles zaznamenaly pouze tržby

## USA

spojené s přepravou nákladů, které tak klesly o 17 %, a položka ostatní. S ohledem na regionální členění se nejvíce dařilo domácímu prostředí, které vyrostlo o 8,8 % měřeno objemem tržeb, Atlantická oblast zvýšila tržby o 6,1 %, region Latinské Ameriky vzrostl o 5,2 % okem tohoto ukazatele a pacifická oblast zaznamenala 3,2% nárůst tržeb. Celkové očištěné provozní náklady v tomto kvartálu vzrostly o 559 mil., nicméně náklady spojené s palivem poklesly o 35 mil., což vychází na cenu 2,08 USD/galon paliva. Delta Airlines očekává, že neočištěný EPS by se měl v dalším čtvrtletí pohybovat v rozmezí 2,10 – 2,40 USD/akcii. Celkový EPS za rok 2019 by se podle odhadu měl pravděpodobně vyšplhat až na 7,25 USD/akcii a zdolat tak původní výhled v rozmezí 6 – 7 USD/akcii. Za růstem ziskovosti stojí podle třetích největších aerolinek na světě především kulminující poptávka po cestování, nižší náklady na palivo a to, že zákaz používání Boeingu model 737 vedl k navýšení cen pro koncové zákazníky.

### Výsledky firem

- 15/7 Citigroup, Charles Schwab
- 16/7 JP Morgan, Goldman Sachs, Wells Fargo, Johnson&Johnson
- 17/7 IBM, Netflix, Bank of America, Omnicom
- 18/8 Microsoft, Honeywell, UnitedHealth, Intuitive Surgical
- 19/7 American Express, Schlumberger, Blackrock

### Očekávané události

- 15/7 NY Fed výrobní index
- 16/7 Maloobchodní tržby, průmyslová produkce
- 17/7 Běžová kniha Fedu, zahájená výstavba, stavební povolení
- 18/7 Filadelfie Fed výrobní index
- 19/7 Sentiment dle University of Michigan

## Německo

Evropské indexy underperformsvaly kvůli vývoji u průmyslových akcií. Daimler reportoval výrazný pokles zisku za druhý kvartál a oznámil druhý profit warning za poslední tři týdny. Akcie Daimleru se propadly o dalších 5,6 % na 46,5 EUR. Vedle automobilek ztrácely také chemické společnosti po sníženém výhledu giganta BASF (-3,7 %). Management očekává letos pokles zisku o 30 % a hlavní důvod vidí právě ve slabém automobilovém průmyslu a obchodním válkám. Evropská komise potvrdila svůj odhad pro letošní růst eurozóny o 1,2 % a snížila odhad pro příští rok na 1,4 %. Na slabý ekonomický vývoj a klesající inflační očekávání reaguje ECB. Po zavedení TLTRO-III se v září očekává snížení depozitní sazby dále do záporu a zároveň nebo během čtvrtého kvartálu obnovení kvantitativního uvolňování. Blíže stimuly zřejmě naznačí Mario Draghi na červencovém zasedání.

Index	5. 7. 2019	12. 7. 2019	Změna
DAX 30	12 568,53	12 323,32	245,21 (-1,95 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Průmyslová produkce (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (květen):** aktuální hodnota: -3,7 %, očekávání trhu: -3,2 %, předchozí hodnota: -1,8 %

#### EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (červenec):** aktuální hodnota: -5,8, očekávání trhu: 0,1, předchozí hodnota: -3,3

#### Firemní zprávy

- **Deutsche Bank 8/7** - Deutsche Bank v neděli představila plán na restrukturalizaci společnosti, jenž má mít pozitivní výsledky na hospodaření firmy a cenu akcie. Rozhodnutí zahrnuje mimo jiné odstranění 18 000 pracovních míst a změny v managementu firmy. Banka také ruší dividendu pro tento a následující rok. Z důvodu restrukturalizace by společnosti měly vzniknout do roku 2022 dodatečné náklady ve výši 7,4 miliardy EUR. Generální ředitel Deutsche Bank se také vyjádřil, že do roku 2022 by měla společnost být schopna vygenerovat celkové výnosy ve výši 25 miliard EUR a zisk před zdaněním 6 miliard EUR. Součástí restrukturalizace je také zmenšení investiční banky firmy a omezení operací v oblasti cenných papírů s pevným příjmem.
- **Thyssenkrupp 8/7** – Společnost Thyssenkrupp plánuje zahájit formální jednání ohledně prodeje podílu ve své 15ti miliardové (16,8 miliardy USD) divizi na výtahy po tom, co byla kontaktována několika potenciálními zájemci. Zájem o část nebo celou divizi projevili mimo jiné konkurent Kone nebo některé private ekvity firmy včetně CVC Capital Partners a KKR & Co. Rozhodnutí o tom, jaká část divize bude prodána, stále ještě nebylo stanoveno.
- **BASF 9/7** - Německá chemická společnost BASF SE snížila výhled tržeb a zisku na rok 2019. Na výkonnost společnost negativně dopadá zpomalování světové ekonomiky, slábnoucí automobilový průmysl a dopady obchodních válek mezi Spojenými státy a Čínou. Společnost uvedla, že v letošním roce očekává EBIT o 30 % nižší oproti loňskému roku a to zejména díky obchodním konfliktům.
- **Fresenius Medical Care 11/7** - Akcie německé společnosti Fresenius Medical Care během dnešní seance výrazně posilují po tom, co v pozdních středečních hodinách uvedla, že nová strategie Spojených států ve vztahu k léčbě ledvinových onemocnění pro společnost představuje upevnění její vlastní strategie. V prohlášení například stojí, že USA podporují volbu dialýzy v domácím prostředí, snadnější přístup k transplantaci ledvin a nové léčebné modely adresované pacientům s chronickým onemocněním ledvin.

#### Výsledky firem

- 17/7 ASML
- 18/7 SAP

#### Očekávané události - Německo

- 16/7 ZEW index
- 19/7 PPI

#### Očekávané události – Eurozóna

- 16/7 ZEW index
- 17/7 CPI, 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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)