

Česká republika

Pražská burza si připsala třetí ztrátový týden v řadě. Index PX oslabil o 0,76 %. Ztráty byly k vidění především ve finančním sektoru. Erste si největší ztráty připsovala v polovině týdne, když ve středu kurz oslabil přes 5 %. Čtvrtěční oznámení ECB ohledně nového úvěrového produktu pro centrální banky mimo eurozónu částečně sentiment ve finančním sektoru vylepšilo a Erste část svých ztrát umazala. Týdenní pokles o 4,51 % na 554,80 Kč je i tak výrazný a potvrzuje zvýšenou volatilitu u titulu z posledních týdnů. ČNB na svém zasedání své úrokové sazby podle očekávání nesnížila a zdá se, že na této úrovni zůstanou několik dalších kvartálů a snížení na technickou nulu není na pořadu dne. Tato situace by měla vytvářet pro banky příznivější podmínky. Pozitivem pro banky podnikající na Slovensku je rovněž zrušení tamní bankovní daně. Banky se místo těchto odvodů budou podílet na financování různých projektů v rámci nového národního rozvojového fondu. Nejmenší ztrátu z bankovních titulů si připsala Moneta (-1,26 %), když titul byl podpořen zvýšením cílové ceny od Goldman Sachs. Komerční banka oslabila o 3,61 %. Úspěšný první týden v prestižním indexu FTSE100 má za sebou Avast, který posílil o 4,63 % na 157 Kč. Vylepšené doporučení představila na titul Bank of America. Cílová cena se v přepočtu posunula v nové analýze na 173 Kč. V kladných číslech se dokázal udržet ČEZ, když posílil o 0,82 % na 492 Kč. U titulu bude v pondělí 29.6. probíhat valná hromada, která bude schvalovat dividendu ve výši 34 Kč. S nárokem se na trhu bude titul obchodovat naposledy ve středu 1.7. Další zvyšování spotřební daně na tabákové výrobky bylo schváleno vládou. Růst v letech 2021-2023 by měl dosáhnout zhruba 5 %. Očekávaná změna se na obchodování neprojevila a titul posílil o 1,81 %. Na nejnižších úrovních od polovina dubna zavírala Kofola. Titul oslabil na týdenní bázi o 2,16 %.

Index	19. 6. 2020	26. 6. 2020	Změna
PX	927,97	920,88	-7,09 (-0,76 %)

Klíčové události

- Bankovní rada ČNB na dnešním zasedání ponechala úrokové sazby beze změny. Hlavní měnově-politická úroková sazba 2T repo tak zůstává na 0,25 %, zatímco diskontní sazba na 0,05 % a lombardní sazba na 1,00 %.

Firemní zprávy

- Avast 24/6** - Analytici Bank of America zvýšili cílovou cenu pro akcie antivirové společnosti Avast, a to z předchozích 480 pencí na 590 pencí (v přepočtu z cca 141 Kč na 173 Kč).
- ČEZ 22/6** – Investiční fond skupiny ČEZ Inven Capital prodal podíl v izraelské firmě CyberX, která se specializovala na oblast průmyslové kybernetické bezpečnosti. Podíly od všech akcionářů odkopila globální společnost Microsoft, která bude softwarové řešení nabízet nově pod svými křídly. Fond držel podíl ve společnosti 15 měsíců a hodnotu svého podílu znásobil. Bližší informace o ceně transakce nebyly poskytnuty.
- ČEZ 25/6** – Hidroelectrica získala souhlas akcionářů k podání závazné nabídky na rumunská aktiva ČEZu, uvedla po uzavření trhu agentura Bloomberg. Rumunský stát jako majoritní akcionář také schválil půjčku na financování akvizice. Podle minoritního akcionáře, společnosti Fondul Proprietatea, by transakce mohla ohrozit plány Hidroelectricy na IPO.
- Erste Gropup 23/6** - Slovenská vláda a tamní bankovní asociace se dohodly na zrušení zvláštní bankovní daně. Místo toho by banky měly vyčlenit určitou významnou sumu na poskytování úvěrů státu, společně s domácnostem. Memorandum bylo podepsáno včera. Podle memoranda by do nového programu národního rozvojového fondu měla být z dosavadního bankovního odvodu na Slovensku převedena 1 miliarda eur, ročně pak banky navýší objem úvěrů o 1,5 miliardy eur. „Ekonomická krize, která zmítá Evropou a celým světem, je největší za posledních 75 let. Když chceme tento souboj vyhrát, musíme mít dostatečné zbraně. Rozhodli jsme se místo bankovního odvodu zavést nové schéma,“ komentoval změnu premiér Igor Matovič. Bankovní daň byla na Slovensku zavedena v roce 2012.

Česká republika

- **Erste Group 24/6** - Analytici francouzské finanční společnosti BNP Paribas přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie rakouské Erste, a to o 1 euro na 26 eur. Doporučení zůstává na stupni *outperform*.
- **Erste Group 26/6** - Analytici italské společnosti Mediobanca SpA zvýšili cílovou cenu pro akcie rakouské bankovní skupiny Erste, a to ze 30 eur na 32 eur. Doporučení ponecháno na *outperform*.
- **Moneta Money Bank 26/6** - Analytici Goldman Sachs zvýšili cílovou cenu pro akcie české banky Moneta o 3 Kč na 70 Kč. Doporučení zůstává na stupni *kupovat*.
- **Philip Morris ČR 23/6** - Vláda ČR včera schválila návrh na postupné zvýšení sazby spotřební daně na tabákové výrobky mezi lety 2021 -2023 přibližně o 5 % (cca o 1,5 procentního bodu v každém roce; v současné chvíli činí sazba 30 %). K navýšení spotřební daně z tabákových výrobků došlo již v lednu tohoto roku, a to z předchozí úrovně 27 % na 30 %.

Očekávané události

- 30/6 HDP za 1Q – konečná hodnota
- 2/7 – ČEZ – exdate na dividendu 34 Kč na BCPP

USA

Dobrá nálada na trzích ustala s přibývajícím počty nových nakažených ve většině amerických států a hlavně ve velkých státech jako Texas, Kalifornie, Arizona nebo Florida. Zmíněné státy jsou postupně opět donuceny zavést distanční opatření a utlumit ekonomickou aktivitu. To, že pandemie nekončí, naznačují nová ohniska v Asii a Evropě. Hlavní vlna teď prochází Indií a Jižní Amerikou. Apple a Microsoft dočasně resp. na stálo uzavřely svoje prodejny. Propad tržeb Nike za poslední kvartál o 40 % také nebyl povzbudivý. O dávky v nezaměstnanosti se v předešlém týdnu přihlásilo dalších 1,5 milionů lidí. Celkový počet lidí aktuálně bez práce zůstává okolo 20 milionů. Trhy reagovaly negativně také na zveřejnění stress testů od Fedu a zavedeném zákazu pro banky na vyplacení dividend a provádění buybacku až do posledního kvartálu. Americká administrativa se navíc rozhodla zvýšit cla a zavést nová na dovoz některých druhů zboží z Evropské unie.

Index	19. 6. 2020	26. 6. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 871,46	25 015,55	-855,91 (-3,31 %)
S&P 500	3 097,74	3 009,74	-88,69 (-2,86 %)
NASDAQ Composite	9 946,12	9 757,219	-188,904 (-1,90 %)

Klíčové události

- **Index aktivity Chicago Fed (květen):** aktuální hodnota: 2,61 b., očekávání trhu: -10,00 b., předchozí hodnota: -16,74 b. / revize: -17,89 b.
- **Prodeje existujících domů (m-m) (květen):** aktuální hodnota: -9,7 %, očekávání trhu: -5,6 %, předchozí hodnota: -17,8 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 46,8, očekávání trhu: -, předchozí hodnota: 37,0
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 15,8 %, očekávání trhu: 10,1 %, předchozí hodnota: -17,7 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1Q - třetí, konečný):** aktuální hodnota: -5,0 %, očekávání trhu: -5,0 %, předchozí hodnota: -5,0 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (20. června):** aktuální hodnota: 1480 tis., očekávání trhu: 1335 tis., předchozí hodnota: 1508 tis.

Firemní zprávy

- **Macy's** - Macy's oznámil, že hodlá propustit téměř 4 tisíce svých administrativních pracovníků. Dává tak signál, že maloobchod se do zajatých kolejí v dohledné době nevrátí. Restrukturalizace, která zahrnuje snížení počtu administrativních a řídicích pracovníků v přibližném počtu 3 900 lidí, by společnost mohla snížit náklady až o 365 mil. USD během letošního fiskálního roku a během příštího roku by se mohlo jednat až o 630 mil. USD. Snižování stavů tak přichází po tom, co společnost dočasně propustila část svých zaměstnanců v kamenných prodejnách. Dočasně propuštění zaměstnanci se tak začínají obávat toho, že se do svého zaměstnání již nevrátí.
- **Darden Restaurants** - Darden Restaurants v uplynulém fiskálním roce dosáhla tržeb ve výši 7,807 mld. USD, což představuje zisk na akcii 3,130 USD. Čistý zisk se ocitl v červených číslech a to -52,4 mil. USD. Porovnatelné tržby v 4Q poklesly o 47,7 % (y/y). Porovnatelné tržby restaurace Olive Garden meziročně poklesly o 39,2 %, restaurace LongHorn doručila porovnatelné tržby meziročně nižší o 45,3 %, porovnatelné tržby Capital Grille poklesly o 62,5 %, u Bahama Breeze došlo k meziročnímu poklesu o 66,1 % a u Cheddar's Scratch Kitschen o 58,5 %. Společnost očekává, že ve fiskálním roce 2021 otevře nových 35-40 restaurací a celkové výdaje by se měly pohybovat mezi 250 až 300 mil. USD.
- **Accenture** - Divize poradenství v minulém čtvrtletí vykázala tržby ve výši 6,0 mld. USD. Divize outsourcingu v minulém kvartále utržila 5,0 mld. USD. Nové objednávky za uplynulé čtvrtletí dosáhly 11 mld. USD. Na outsourcing z toho připadá 4,8 mld. A na consulting 6,2 mld. Společnost dále zveřejnila strukturu tržeb podle odvětví: komunikace, média a technologie (2,20 mld. USD, -2 % y-y); finanční služby (2,14 mld. USD, -3 % y-y); zdravotnictví a veřejný sektor (2,02 mld. USD; +11 % y-y), produkty (3,00 mld. USD, -3 % y-y) a zdroje (1,64 mld., -6 % y-y). Tržby v následujícím čtvrtletí očekává v rozmezí 10,6 až 11 mld. USD. Accenture zároveň snížila svůj celoroční výhled tržeb. Ty by meziročně měly vzrůst o 3,5 až 4,5 %, oproti 3 až 6 % v původní prognóze. Provozní marže by měla dosáhnout 14,7 %. Provozní cash flow očekává na úrovni mezi 6,45 až 6,95 mld. USD. Původní očekávání byla v rozmezí 6,15 až 6,65 mld. USD. Efektivní daňová sazba se bude pohybovat mezi 23,5 až 24,5 %. Dozorčí rada Accenture schválila čtvrtletní dividendu ve výši 0,80 USD za kmenovou akcii. Její výše tak oproti předchozímu čtvrtletí zůstala nezměněná. Ex-date je datován na 16. července a výplata na 14. srpna.
- **Alphabet** - Google oznámil, že bude některým autorům platit za jejich obsah. Bude se jednat o autory, kteří publikují odborné články a v tématech jdou do hloubky. Zároveň bude licencovat zpoplatněné články na webových stránkách autorů, aby je Google poskytl zdarma svým uživatelům. Služba bude dostupná přes Google News a Discover. Program má být spuštěn do konce letošního roku, nicméně finanční podmínky ani

USA

přesný termín spuštění zatím znám není. Společnost hodlá začít spolupracovat s mediálními skupinami v Austrálii, Brazílii a Německu. Další země budou přicházet postupně. Mezi první společnosti, které navázaly tuto formu spolupráce s Googlem, patří německý Der Spiegel, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Die Zeit and Rheinische Post, australský Schwartz Media, The Conversation and Solstice Media a z Brazílie se jedná o Diarios Accociados a A Gazeta. V dubnu letošního roku nařídil Francouzský antimonopolní úřad Googlu platit tamějším vydavatelům za používání jejich obsahu. Austrálie se nechala slyšet, že se chystá zvýšit tlak na Facebook a Google, aby se o příjmy z reklamy dělil s tamějšími mediálními skupinami.

Výsledky firem

- 29/6 Micron
- 30/6 FedEx
- 1/7 General Mills, Constellation Brands

Očekávané události

- 22/6 Chicago Fed index
- 23/6 PMI
- 24/6 Bullard projev
- 25/6 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti, HDP (1Q), Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 26/6 PCE index, osobní příjmy a výdaje, Michigan sentiment

Německo

Pandemie v Evropě se zdá být více pod kontrolou než v zámoří a evropské akcie tak zaznamenaly o něco menší ztráty. Třeba také zmínit, že americké indexy se dolů rozjely až během páteční obchodní seance. Pro Evropu je klíčové otevření hranic mezi jednotlivými zeměmi, aby se vzpamatoval co nejvíce turistický ruch, na kterém je hlavně jižní křídlo eurozóny závislé. V Německu se sledovala hlavně kauza dříve oslavovaného fintechu Wirecard. Na povrch vyplavalo, že v účetnictví evidované 2 mld. EUR na účtech u asijských bank vůbec neexistují, CEO Markus Braun byl zatčen a následně bylo zahájeno insolvenční řízení. Akcie Wirecard zkolabovaly na 1,5 eura.

Index	19. 6. 2020	26. 6. 2020	Změna
DAX 30	12 330,76	12 089,39	-241,37 (-1,96 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 45,8, očekávání trhu: 44,4, předchozí hodnota: 32,3
- **Index IFO očekávání (červen):** aktuální hodnota: 91,4, očekávání trhu: 87,0, předchozí hodnota: 80,1
- **Spotřebitelská důvěra GfK (červenec):** aktuální hodnota: -9,6 b., očekávání trhu: -12,0 b., předchozí hodnota: -18,9 b. / revize: -18,6 b.

EUROZÓNA

- **Spotřebitelská důvěra (červen - první, předběžný):** aktuální hodnota: -14,7 b., očekávání trhu: -15,0 b., předchozí hodnota: -18,8 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 47,5, očekávání trhu: 43,0, předchozí hodnota: 31,9

Firemní zprávy

- **Wirecard** - Představenstvo společnosti uvedlo, že na základě dalšího vyšetřování je pravděpodobné, že bankovní účty s 1,9 mld. EUR neexistují. „Společnost dříve předpokládala, že tyto svěřenecké účty byly zřízeny ve prospěch společnosti v souvislosti s podnikáním v oblasti Third Party Acquiring [při kterém transakce za Wirecard zpracovávaly třetí strany] a byly reportovány jako aktivum společnosti. Výše uvedené vede společnost ke zpochybnění předpokladů spolehlivosti vztahů se správci,“ uvedla společnost. „Představenstvo dále vyhodnotilo, že předchozí popisy podnikání v oblasti Third Party Acquiring společností nebyly správné,“ s tím, že společnost dále zkoumá, jestli tyto operace byly prováděny třetími stranami v její prospěch a do jaké míry. Společnost proto stahuje výsledky za 1Q 2020, předběžné výsledky za rok 2019, výhled na roky 2020 a 2025. Zároveň nemůže vyloučit změny účetních výkazů za minulé roky. Wirecard pokračuje v „konstruktivních rozhovorech“ se svými úvěrujícími bankami ohledně pokračování úvěrových linek. Najala investiční banku Houlihan Lokey, aby s ní vyhodnotila možnosti udržitelné finanční strategie pro společnost. Zároveň společnost zvažuje široké spektrum možných kroků, aby zajistila pokračování svého podnikání včetně úsporných opatření, restrukturalizace, prodej nebo ukončení podnikových divizí a produktových segmentů.

Výsledky firem

- 1/7 Wirecard

Očekávané události - Německo

- 29/6 CPI
- 1/7 Maloobchodní tržby, míra nezaměstnanosti, PMI v průmyslu - revize
- 3/7 PMI ve službách - revize

Očekávané události – Eurozóna

- 29/6 Spotřebitelská důvěra
- 30/6 CPI
- 1/7 PMI v průmyslu - revize
- 2/7 Míra nezaměstnanosti
- 3/7 PMI ve službách - revize

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 reprodukování 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 zájmů 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), 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