

Česká republika

Výprodeje na globálních akciových trzích pokračovaly i v dalším týdnu, čemuž se v úvodu týdne neubránila ani pražská burza. Index PX oslabil z lokálních maxim velmi rychle o více jak 5 %. Poklesy z úvodu týdne rozšířily počet ztrátových seancí v řadě na 7 (nebyť nepatrného růstu o 0,01% z předchozího týdne, série by dosáhla čísla 10). Druhá polovina týdne byla na zahraničních trzích ve znamení korekce předchozího poklesu a zvýšené volatility, domácí burza zaznamenala však poklidnější vývoj. Přes relativně zajímavé ceny se kupcům do nákupů zatím moc nechtělo a korekce propadu v závěru týdne byla pouze nepatrná. Na týdenní bázi index PX oslabil o 1,7 %. Z pohledu indexu PXTR, který zahrnuje i dividendy, bylo důležité udržení hranice 200 denního klouzavého průměru. V čele poklesu byly bankovní tituly, když obdobná situace byla k vidění i v Evropě. Kromě celkového sentimentu se v sektoru projevuje nervozita z dění v Británii a eskalující situace na italské politické scéně. Erste Group oslabila o 3,18 %, pojišťovna VIG ztratila 4,22 %. O téměř 4 % přišla i Komerční banka, na kterou HSBC snížila doporučení i sílovou cenu. Obrat a umazání ztrát se v druhé polovině týdne podařil u ČEZu, který zavíral v kladných hodnotách. Kurz posílil o 0,58 %. O dalším směřování výrazněji napoví výsledky, které bude firma zveřejňovat v úterý. ČEZ nadále řeší problém u druhého dukovanského bloku, který se nadále nepodařilo vrátit do provozu a již to zřejmě ovlivní objem plánované výroby. Kofola přes svými výsledky (pondělí po close) mírně oslabila na 307 Kč a přišla o necelé 1 %. Ztrátu 1,08 % si před středečními výsledky připsal Avast. Přestože koruna vůči libře nadále posiluje a pro přepočtení londýnských titulů je to nevýhodné, akcie Stock Spirits dokázaly posílit o 1,87 %.

Index	2. 8. 2019	9. 8. 2019	Změna
PX	1 040,37	1 022,67	-17,70 (-1,70 %)

Klíčové události

- **Stavební výroba** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (červen): aktuální hodnota: -3,8 %, očekávání trhu: -2,6 %, předchozí hodnota: 3,2 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 4,6 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 2,7 %
- **Míra nezaměstnanosti** (červenec): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,6 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 6/8** - Energetická skupina ČEZ dnes na svých webových stránkách zveřejnila zprávu o prodloužení odstávky druhého bloku jaderné elektrárny Dukovany. Energetici musejí zkontrolovat problematický parogenerátor za pomoci speciálního manipulátoru, který byl dovezen z Temelína. Mimořádné kontroly by podle tiskového mluvčího ČEZ Jiřího Bezděka měly trvat několik dnů. Tím pádem se připojení bloku přesouvá předběžně na začátek září (předchozí odhad počítal s polovinou srpna).
- **ČEZ 8/8** - Ve čtvrtek 8. 8. 2019 nastartoval provozní personál reaktor druhého bloku v Temelíně. Následně fyzici provedou fyzikální a energetické testy. Velmi pečlivě budou odborníci sledovat turbogenerátor, na kterém byl velký rozsah prací. Nelze tedy vyloučit, že ještě před připojením bloku, dojde k jeho vyvažování, které může mít vliv na termín připojení bloku. Výrobu elektřiny plánuje ČEZ z druhého temelínského bloku obnovit ještě během první poloviny srpna. Na připojení druhého temelínského bloku bude navazovat odstávka prvního dukovanského bloku. Ta začne v pátek 16. srpna. Z důvodu plánované výměny paliva a provedení kontrol je druhý temelínský blok odstaven od 21. června.
- **Komerční banka 5/8** - Společnost HSBC snižuje doporučení na akcie firmy Komerční banka na *hold* z předešlého *buy* s cílovou cenou 960 Kč z předchozích 1 100 Kč.

Česká republika

- **O2 7/8** - Evropská komise viní telekomunikační společnosti T-Mobile, O2 a CETIN z porušování antimonopolních předpisů Evropské unie. Z předběžných závěrů vyplývá, že dohoda o sdílení sítí mezi O2 CZ/CETIN a T-Mobile CZ z roku 2011 omezuje konkurenci. V současné době firmy obdržely prohlášení o námitkách Evropské komise, což ale ještě neznamená obvinění. V případě zjištění protiprávního jednání v rámci nadcházejících vyšetřování mohou společnosti dostat pokutu ve výši až 10 % svého celkového ročního obrátu.

Očekávané události

- 12/8 Spotřebitelské ceny
- 12/8 Kofola – výsledky za 2Q
- 13/8 ČEZ – výsledky za 2Q
- 14/8 HDP za 2Q
- 14/8 Avast – výsledky za 2Q
- 16/8 Průmyslové ceny

USA

Wall Street odstartovala týden výprodejem poté, co Čína reagovala na oznámená Trumpova cla zastavením nákupu zemědělských produktů ze Spojených států. Čínská centrální banka navíc poprvé zafixovala juan nad úroveň 7 vůči dolaru, což vyvolalo obavy, že se obchodní válka zvrhne do války měnové. Oslabení čínské měny připomnělo odliv kapitálu z Číny a globální propad akcí v srpnu 2015. V následujících dnech Čína juan stabilizovala a trhy se tak mohly výrazně uklidnit a smazat část ztrát. Za celý týden index S&P 500 nakonec oslabil jen o mírných 0,46 %. V zámoří pomalu končí výsledková sezóna za druhý kvartál, která nakonec díky sníženým odhadům dopadne o něco lépe, než se očekávalo před jejím začátkem. Po sníženém výhledu ze začátku roku potěšil dobrými čísly zdravotnický holding CVS Health (+6,4 %). Silné výsledky zveřejnil také producent léků pro zvířata Zoetis (+7,7 %). Složitým obdobím procházející Kraft Heinz (-17,7 %) vydal předběžný report, který ukázal na další odpisy přesahující 1,2 miliardy USD. Zklamaly výsledky finanční skupiny Charles Schwab (-9,5 %).

Index	2. 8. 2019	9. 8. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 485,01	26 287,44	-197,57 (-0,75%)
S&P 500	2 932,05	2 918,65	-13,40 (-0,46 %)
NASDAQ Composite	8 004,07	7 959,14	-44,93 (-0,56 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Nové pracovní pozice JOLTs (červen):** aktuální hodnota: 7348, očekávání trhu: 7326, předchozí hodnota: 7323
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (4. srpna):** aktuální hodnota: 62,9, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 64,7

Firemní zprávy

- **Capri 7/8** - výsledky za čtvrtý kvartál zveřejnila společnost Capri Holdings, která zastřešuje módní značky Michael Kors, Jimmy Choo či po poslední akvizici i Versace. Tržby v mezinárodní komparaci vzrostly o 11,88 % na 1,346 mld. dolarů. Čistý zisk poklesl na 45 mil. dolarů, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 0,950 dolaru. Společnost očekává ve druhém čtvrtletí tržby plynoucí ze značky Michael Kors v přibližné výši 1,1 mld. USD, Jimmy Choo v přibližné výši 125 mil. USD a ze značky Versace okolo 220 mil. USD. Očekávané tržby jsou tedy v součtu ve výši 1,45 mld. USD. Capri prognózuje provozní marži ve výši zhruba 15 % a očištěný zisk na akcii v rozsahu 1,21 USD až 1,26 USD. Capri snížila svůj výhled na fiskální rok 2020, který reflektuje negativní dopady změn měnových kurzů a nižší tržby plynoucí ze značky Michael Kors. Firma nově očekává celoroční tržby ve výši 5,8 mld. USD oproti předchozím 6 mld. USD a zároveň zopakovala očekávaný zisk na akcii ve výši 4,95 USD.
- **Kraft Heinz 8/8** - Americká potravinová společnost Kraft Heinz ve čtvrtek zveřejnila výsledky svého hospodaření za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2019. Tržby ve druhém čtvrtletí dosáhly 6,406 mld. USD a meziročně poklesly o 4,37 %. Čistý zisk dosáhl 449 mil. USD, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 0,780 USD. Provozní zisk dosáhl 734 mil. USD a úrokové náklady se ocitly na úrovni 316 mil. USD. Nejlépe se společnosti tradičně dařilo ve Spojených státech, kde z tržeb připadá 4,368 mld. USD. 484 mil. USD připadá na Kanadu, 686 mld. USD na Evropu, Blízký Východ a Afriku a 767 mld. USD na zbytek světa. Tržby ve Spojených státech dosáhly 8,7 mld. USD a meziročně poklesly o 1,9 %. Negativní vliv na výsledky měl také nepříznivý vývoj měnových kurzů. Tržby v Kanadě dosáhly 1 mld. USD a meziročně poklesly o 3,6 %. Organické tržby meziročně vzrostly o 0,4 %. Tržby v Evropě, na Blízkém Východě a v Africe meziročně poklesly o 10,2 % na 1,3 mld. USD. Zbytek světa si připisuje tržby 1,4 mld. USD a meziroční pokles ve výši 16,8 %. Společnost se potýkala s problémy, které potkaly také jiné firmy zabývající se spotřebitelskými produkty. Společnosti od Kellogg až po Procter a Gamble zvýšily ceny a investovaly velké množství prostředků za účelem udržet své produkty stále atraktivní vzhledem k stále sílící konkurenci ze strany Walmartu, Krogeru a Amazonu. Společnost deklarovala čtvrtletní dividendu ve výši 0,40 USD na akcii, která by měla být vyplacena 13. září 2019.
- **Booking Holdings 8/8** - Společnost Booking Holdings, která vlastní internetové stránky Booking.com, Priceline a Kayak, reportovala výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami očištěným ziskem na akcii nad očekáváním trhu. Tržby meziročně vzrostly o 9 % a očištěný zisk na akcii za stejné období vzrostl o 14 %. Na třetí kvartál společnost očekává čistý zisk v rozmezí od 1,870 do 1,910 miliard dolarů a očištěný zisk na akcii 43,60 až 44,60 dolarů. Očištěný ukazatel EBITDA je vyhlášen v rozmezí od 2,400 do 2,450 miliard dolarů.
- **AIG 8/8** - Tržby ve druhém čtvrtletí předčily očekávání, když dosáhly 12,561 mld. dolarů, což představuje meziroční nárůst o 7,99 %. Čistý zisk dosáhl 1,1 mld. dolarů, což představuje provozní zisk na akcii ve výši 1,430 dolaru. Provozní zisk na akcii meziročně vzrostl o 0,380 dolaru. Zisk divize General Insurance dosáhl 980 mil. dolarů. Divize Life and Retirement dosáhla zisku před zdaněním ve výši 1 mld. dolarů a reflektovala tak silné zisky z privátních akcií včetně příjmu 138 mil. USD plynoucího z nabídky akcií. Čisté investiční výnosy ve druhém čtvrtletí vzrostly meziročně o 19,4 % na 3,7 mld. dolarů.

USA

- **Tripadvisor 8/8** - Společnost TripAdvisor reportovala výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami i očištěným ziskem na akcii pod očekáváním trhu. Tržby meziročně klesly o 3 % a očištěný zisk na akcii za stejné období vzrostl o 10 %. Free cash flow bylo reportováno ve výši 160 milionů dolarů. TripAdvisor poskytuje internetovou stránku, která je věnována cestování a turismu. Obsahuje především recenze a tipy. Na stránkách je také diskusní fórum cestovatelů. Obsah vytvářejí sami uživatelé.
- **Lyft 8/8** - Přepravní společnost Lyft signalizovala zmírnění napětí v rámci cenové války se svým rivalem Uber Technologies, když oznámila lepší výhled tržeb pro letošní rok. Také výsledky Lyftu ve druhém čtvrtletí byly lepší než se očekávaly. Tržby ve druhém čtvrtletí dosáhly 867,3 mil. USD a meziročně tak vzrostly o 72 % oproti očekávaným 60 %. Celoroční tržby firma prognózuje ve výši nejméně 3,47 mld. USD oproti průměrnému očekávání analytiků ve výši 3,32 mld. USD. Upravené ztráty, které vylučují dluh, úroky a ostatní náklady by v letošním roce měly dosáhnout 875 mil. US, což by představovalo pokles o 300 mil. USD oproti dřívější projekci.
- **Activision Blizzard 9/8** - Americký herní vývojář a vydavatel Activision Blizzard vydal výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami i očištěným ziskem na akcii nad očekáváním trhu. Tržby meziročně klesly o 13 % a očištěný zisk na akcii za stejné období klesl o 7 %. Na fiskální rok 2019 společnost očekává očištěný zisk na akcii 2,02 dolarů. Dle všeobecně uznávaných účetních principů GAAP vyhlídí Activision Blizzard tržby v hodnotě 6,19 miliard dolarů.

Výsledky firem

- 12/8 Sysco
- 14/8 Cisco, Macy's, Agilent, NetApp
- 15/8 Walmart, Alibaba, NVIDIA, Applied Materials
- 16/8 Deere

Očekávané události

- 13/8 CPI
- 15/8 Maloobchodní tržby, průmyslová produkce, NY Fed index
- 16/8 Stavební povolení, Michigan spotřebitelský sentiment

Německo

Průmyslová produkce v Německu se v červnu meziročně propadla o 5 % a signalizuje recesi v největší evropské ekonomice. Sentimentu nepřidá ani rostoucí pravděpodobnost tvrdého brexitu s Borisem Johnsonem v čele Velké Británie a hrozí rozpad vládní koalice v Itálii. Trh počítá se snížením sazeb ECB dále do záporu a obnovením kvantitativního uvolňování. Výnosy na dluhopisovém trhu v eurozóně se tak nadále propadají. Výnos na německém bundu klesl na -0,6 % a celá německá výnosová křivka je v záporu. V Dánsku se dokonce již začaly poskytovat hypotéky se záporným úrokem. Nízkými sazbami trpí hlavně evropský bankovní sektor, který měřeno Euro Stoxx Banks indexem odepsal za poslední dva týdny přes 10 %. Italská Unicredit v rámci kvartálních výsledků snížila celoroční výhled. Stejně tak Commerzbank oznámila, že její výhled pro letošní rok byl příliš optimistický. Investoři se vraceli do akcií Bayeru (+11,5 %), který navrhnul výměnou za ukončení sporu v kauze Roundup odškodnění ve výši 8 miliard EUR, což by bylo méně, než se na trhu očekává.

Index	2. 8. 2019	9. 8. 2019	Změna
DAX 30	11 872,44	11 693,80	-178,64 (-1,50 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červen):** aktuální hodnota: -3,6 %, očekávání trhu: -5,2 %, předchozí hodnota: -8,6 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červen):** aktuální hodnota: -5,2 %, očekávání trhu: -3,1 %, předchozí hodnota: -3,7 %
- **Vývoz (m-m) (sezónně očistěno) (červen):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,0 %, předchozí hodnota: 1,1 %

EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (srpen):** aktuální hodnota: -13,7, očekávání trhu: -7,0, předchozí hodnota: -5,8

Firemní zprávy

- **Adidas 8/8** – Společnost adidas AG vydala výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami i ukazatelem EBIT pod očekáváním trhu. Očištěný zisk na akcii byl naopak reportován nad očekáváním analytiků. Tržby meziročně vzrostly o 5 %, očištěný zisk na akcii o 13 % a EBIT za stejné období o 9 %. Hrubá marže vzrostla na 53,5 % a provozní marže stoupla na 11,7 %. Společnost potvrzuje svůj výhled na fiskální rok 2019. Tržby by měly vzrůst o 5 až 8 % bez započtení fluktuace kurzů měn. Hrubá marže má stoupnout na zhruba 52,0 %. Provozní marže je očekávána, že vzroste na úroveň 11,3 až 11,5 %. „Zůstáváme pozitivně ohledně sekvenční akcelerace tržeb ve druhé polovině fiskálního roku 2019,“ řekl CEO společnosti Kasper Rørsted a zároveň dodal, že společnost stojí za předchozím výhledem.
- **Merck 8/8** - Společnost reportovala meziroční růst tržeb i zisku. Tržby ve druhém čtvrtletí předčily ambiciózní odhady analytiků a meziročně vzrostly o 6,92 %. Kvartální EBIT meziročně narostla o výrazných 58 %. Z geografického pohledu společnost nejrychleji expandovala na území Číny (tržby +51% y-y), svoji aktivitu naopak omezila v Kanadě (tržby -3 % y-y). Z jednotlivých divizí se nejvíce dařilo biotechnologiím, jejichž tržby dfosáhly 1,71 mld. EUR.. Tržby divize zdravotní péče dosáhly 1,68 mld. EUR. Nejslabší výsledky reportovala divize funkčních materiálů, kam patří například výroba displejů a integrovaných obvodů. Ta zaznamenala tržby ve výši 533 mil. EUR.

Výsledky firem

- 13/8 Henkel
- 14/8 RWE

Očekávané události - Německo

- 13/8 CPI, ZEW
- 14/8 HDP (2Q)
- 7/8 Průmyslová produkce
- 9/8 Obchodní bilance

Očekávané události – Eurozóna

- 13/8 ZEW
- 14/8 HDP (2Q), 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 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 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 Kříkava (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