

Česká republika

Pondělní silný růst na globálních trzích pražská burza díky státnímu svátku propásla a ani následný vývoj příliš neinklinoval ke srovnání tohoto rozdílu. Domácí trh nakonec posílil o 0,4 %, počet klesajících titulů však převažoval a růst indexů šel na vrub především akciím Avastu (+4,16 %). Titul obdržel několik vylepšených cílových cen (Jefferies, Morgan Stanley, Barclays) a dostal se na nová historická maxima. Pozitivní pohled na Avast nesdílí celý trh a analytici Peel Hunt potvrdili své prodejní doporučení s novou cílovou cenou 355 GBp (jejich úvodní prodejní doporučení z ledna bylo na počátku poklesů z předchozích maxim). Volatilní vývoj byl k vidění u Erste Group. Titul se ve Vídni v pondělí obchodoval nad 600 Kč, na domácím trhu však otvíral níže a o své zisky postupně v týdnu přicházel. V pátek na openu se obchodovalo na úrovni 565 Kč. Close byl nakonec nad 580 Kč s mírným ziskem 0,66 %. V úvodu týdne se posouvaly výše ceny emisních povolenek (atak hranice 30 EUR) i elektrické energie, ČEZu to však příliš nepomáhalo. Na týdenní bázi kurz oslabil o 1,03 % a zavíral na 480 Kč. Ještě větší pokles byl k vidění u domácích bankovních titulů, když Komerční banka oslabila o 1,56 % a Moneta přišla o 1,45 %. S novými daty o inflaci se snížila pravděpodobnost, že ČNB bude dále snižovat sazby, což by mělo být pro banky příznivější. Inflační očekávání v Evropě roste a swapové body se posouvají na vyšší úroveň, evropský bankovní sektor za tímto pohybem nadále zaostává, přestože historicky tam byla silná závislost. Nedařilo se ani firmám z nápojového sektoru, když Kofola oslabila o 1,74 %, Stock Spirits ztratil 1,9 %. Schválení výrobku IQOS ze strany americké FDA je pro koncern Philip Morris podpurná zpráva. Část produkce se vyrábí v závodu Philip Morris ČR. Titul na týdenní bázi stagnoval.

Index	3. 7. 2020	10. 7. 2020	Změna
PX	938,00	941,73	3,73 (+0,40 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba** (y-y) (bez očištění o počet pracovních dní) (květen): aktuální hodnota: -29,4 %, očekávání trhu: -22,4 %, předchozí hodnota: -33,7 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (květen): aktuální hodnota: -12,2 %, očekávání trhu: -14,4 %, předchozí hodnota: -21,2 % / revize -21,5 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů** (y-y) (květen): aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: -6,4 %, předchozí hodnota: -10,6 %
- **Míra nezaměstnanosti** (červen): aktuální hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 3,6 %
- **CPI** (m-m) (červen): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **CPI** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 3,3 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 2,9 %

Firemní zprávy

- **Avast 7/7** - Analytici společnosti Jefferies přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie antivirové společnosti Avast, a to z předchozí úrovně 557 pencí na 648 pencí (v přepočtu z cca 164 Kč na zhruba 191 Kč).
- **Avast 8/7** - Analytici z Morgan Stanley zvýšili svoji cílovou cenu pro akcie Avastu na 650 GBp z původních 525 GBp. Doporučení bylo potvrzeno na stupni „overweight“.
- **Avast 10/7** – Peel Hunt zůstává na akcie Avastu nadále negativní a potvrzení „prodávat“ bylo potvrzeno. Cílový cena byla upravena na 355 GBp.
- **Kofola 8/6** - Nápojářská společnost Kofola dnes oznámila odložení zveřejnění hospodářských výsledků, a to z důvodu akvizic Ondrášovka a Korunní. Termín zveřejnění výsledků za první polovinu roku se posouvá z 13. srpna na 15. září. Následná konsolidovaná mezitímní zpráva o hospodaření za prvních devět měsíců roku pak bude reportována 25. listopadu. Kofola také zveřejnila pozvánku na valnou hromadu, jež se bude konat 5. srpna. O dividendě se ale bude rozhodovat až na mimořádné valné hromadě konané v závěru roku.

Česká republika

- **PFNonwovens 9/7** - Skupina PFNonwovens Holding, mateřská společnost firmy PFNonwovens obchodované na BCPP, oznámila změnu na pozici generálního ředitele. Od 1. září tohoto roku by měl odcházejícího Allena Bodforda nahradit Cedric Ballay. Současně skupina informovala, že Bodford odchází ze všech výkonných a statutárních pozic. PFNonwovens Holding ve zprávě dodává, že změna je součástí dlouho dopředu plánovaných obměn vedení společnosti.
- **Philip Morris ČR 10/7** - Výrobek IQOS společnosti Philip Morris International (PMI) získal od amerického Úřadu pro kontrolu potravin a léčiv (FDA) označení „upravený rizikový tabákový výrobek“. Takové označení říká, že podle FDA představuje zařízení IQOS menší zdravotní rizika než klasické tabákové cigarety. Úřad za dobu své existence udělil zatím pouze dvakrát toto označení. Navíc bylo zařízení IQOS zařazeno do kategorie takzvané modifikace expozice. Míra škodlivých látek, kterým je lidský organismus vystaven, je podle tohoto hodnocení u tohoto zařízení menší. To znamená, že Philip Morris může výrobek propagovat jako zdravější. Generální ředitel Philip Morris řekl, že rozhodnutí státní agentury považuje za milník v historii veřejného zdraví. „Desítky milionů Američanů a Američanek, kteří dnes kouří, jednou přestanou. Mnoho z nich však kouřit bude i nadále. Dnešní rozhodnutí FDA umožňuje informovat tyto dospělé, že přechod na IQOS je lepší volbou než pokračovat v kouření,“ uvedl Calantzopoulos. Z vyjádření samotného Úřadu pro kontrolu potravin a léčiv vyplývá, že rozhodnutí stojí na vědeckých důkazech, které si firma PMI nechala vypracovat.
-

Očekávané události

- 17/7 Průmyslové ceny

USA

Akciové indexy pokračovaly v růstu navzdory velmi napjaté valuaci a velké nejistotě spojené se stále narůstajícím počtem nakažených. Populačně velké státy jako Texas, Florida, Arizona a Kalifornie vykazují rekordní přírůstky. Akcie nerozhodila ani vyjádření Joe Bidena ohledně skoncování s akcionářsky velmi vstřícným systémem v USA a plánovaném návratu firemních daňových sazeb zpět nahoru na úroveň z roku 2017. Na klidu zatím nic nemění ani pokračující spor mezi Spojenými státy a Čínou, mezi kterými se oznámily nové sankce na představitele druhé země. Trh táhla nahoru opět skupina FANGMAN, která se z technického pohledu dostala již na silně překoupené úroveň. V závěru týdne trh podpořily pozitivní výstupy ze studie léku Remdesivir vyvíjeného společností Gilead Sciences.

Index	3. 7. 2020	10. 7. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 827,36	26 075,30	+247,94 (+0,96 %)
S&P 500	3 130,01	3 185,04	+55,03 (+1,76 %)
NASDAQ Composite	10 207,63	10 617,44	+409,81 (+4,01 %)

Klíčové události

- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (4. července):** aktuální hodnota: 1314 tis., očekávání trhu: 1375 tis., předchozí hodnota: 1427 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (27. června):** aktuální hodnota: 18062 tis., očekávání trhu: 18750 tis., předchozí hodnota: 19290 tis.
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (5. července):** aktuální hodnota: 42,9, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 43,3
- **Jádrový PPI (y-y) (červen):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,3 %

Firemní zprávy

- **Berkshire Hathaway** - Berkshire Hathaway Energy, dceřiná společnost konglomerátu Berkshire Hathaway pod vedením Warrena Buffetta, v neděli oznámila akvizici plynovodů a zásobníků plynu od společnosti Dominion Energy. Ta zároveň oznámila konec projektu Atlantic Coast Pipeline. Berkshire Hathaway Energy (BHE) zaplatí za plynovody a plynové zásobníky společnosti Dominion Energy zaplatí 4 mld. USD převezme dluh 5,7 mld. USD, celková hodnota transakce tak činí 9,7 mld. USD. K její realizaci by mělo dojít ve 4Q 2020 a podléhá regulatornímu souhlasu. Transakce zahrnuje společnosti Dominion Energy Transmission, Questar Pipelines, Carolina Gas Transmission, Iroquois Gas Transmission a 25% podíl v LNG terminálu Cove Point, který bude BHE provozovat. Cove Point je jeden z pouhých šesti LNG exportních terminálů, zdůrazňuje BHE. Transakce celkem zahrnuje plynovody v délce přesahující 7,7 tis. milí s transportní kapacitou 20,8 mld. kubických stop denně a zásobníky s kapacitou 900 mld. kub. stop. Podle CNBC tak podíl BHE na mezistátní přepravě plynu ve Spojených státech vzroste na 18 % z 8 %. Dominion Energy si v oblasti plynu ponechá 50% podíl v Cove Point a investice do biomethanu (RNG). Pro Berkshire Hathaway se jedná o největší akvizici od roku 2016, kdy koupila společnost Precision Castparts. Ve společnosti Berkshire Hathaway Energy konglomerát drží 91,1 %. Společnost Dominion Energy se do budoucna se bude zaměřovat především na výrobu elektřiny, regulovaná výroba tak bude činit 85-90 % provozního zisku. Z 4 mld. USD, která za aktiva obdrží, plánuje vynaložit 3 mld. USD na zpětný odkup akcií. V souvislosti s tím aktualizovala celoroční výhled zisku z 4,25-4,60 USD na akcii na 3,37-3,63 USD na akcii, jelikož již nezahrnuje prodávaná aktiva. V roce 2021 očekává růst zisku o 10-11 % na 3,85-3,90 USD ze středu odhadu 3,5 USD na akcii za rok 2020. Od roku 2022 dále očekává v průměru růst zisku na akcii o 6,5 % ročně. Společnost tak snížila roční dividendu z přibližně 3,45 USD na akcii na přibližně 2,5 USD na akcii s cílovým výplatním poměrem 65 % (oproti současným 85 %), který je v souladu s výplatním poměrem porovnatelných společností. V dalších letech by měla růst o přibližně 6 % ročně. Společnosti Dominion Energy a Duke Energy zároveň oznámily konec projektu Atlantic Coast Pipeline kvůli pokračujícím zpožděním a narůstající nejistotě ohledně nákladů, která ohrozila ekonomickou návratnost projektu. Tento plynovod měl vést mezi Západní Virginíí a Severní Karolínu. Dominion tak odepíše 2,7-3,2 mld. USD.
- **United Airlines** - Americké aerolinky United Airlines uvedly, že v nejhrošším případě budou nuceny propustit až 36 tisíc svých zaměstnanců. Propouštění by mělo postihnout asi 15 tisíc letušek a stewardů, 11 tisíc pracovníků zákaznického servisu, 5500 zaměstnanců údržby a 2250 pilotů. K prvnímu říjnu by tak o práci mohla přijít asi polovinu zaměstnanců UA. Před tímto datem jejich propuštění není možné z důvodu podmínek, kterými americká vláda podmínila svoji pomoc ve výši 118 miliard korun. Zároveň společnost k 1. říjnu počítá s propuštěním dalších 1300 zaměstnanců v managementu a administrativních pracovníků.
- **Boeing** - Agentura Reuters s odvoláním na dokument objevující se v úterý u federálního soudu v Chicagu informovala o tom, že americký výrobce letounů již začal s vyplácením odškodného ve více než 90 % sporů týkajících se havárie letounu 737 MAX v Indonésii, k němuž došlo v roce 2018. Společnost tudíž podle všeho vyřešila většinu sporů.

USA**Výsledky firem**

- 13/7 PepsiCo
- 14/7 JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo, Fastenal
- 15/7 Goldman Sachs, UnitedHealth
- 16/7 Bank of America, Morgan Stanley, Johnson&Johnson, Netflix
- 17/7 Blackrock, Omnicom, Danaher

Očekávané události

- 14/7 CPI
- 15/7 Průmyslová produkce, běžová kniha Fedu
- 16/7 Maloobchodní tržby, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 17/7 Stavební povolení, Michigan sentiment

Německo

Evropské indexy zaostaly na mezitýdenní bázi vzhledem k tomu, že hlavní pohyb na Wall Street se odehrál až v pátek odpoledne po zveřejnění dat ze studie Remdesiviru. Na evropských indexech se více projevilo zastoupení průmyslu a zdravotnictví. Celoveropský Stoxx Europe 600 připsal pouhých 0,4 % a 200 denní průměr stále značí klesající trend. I v Evropě se zvyšuje riziko druhé vlny pandemie nebo minimálně výraznější nárůst nových případů po uvolnění omezení na cestování lidí. Z německých titulů potěšily hlavně předběžné výsledky od poskytovatele softwaru SAP. Čipový sektor se zvednul po reportovaných červnových tržbách od Taiwan Semiconductors, představující dobrý barometr stavu v odvětví.

Index	3. 7. 2020	10. 7. 2020	Změna
DAX 30	12 528,18	12 633,71	+105,53 (+0,84 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (květen):** aktuální hodnota: -29,3 %, očekávání trhu: -24,0 %, předchozí hodnota: -36,6 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (květen):** aktuální hodnota: -19,3 %, očekávání trhu: -16,9 %, předchozí hodnota: -25,3 %

EUROZÓNA

- **Maloobchodní tržby (y-y) (květen):** aktuální hodnota: -5,1 %, očekávání trhu: -6,5 %, předchozí hodnota: -19,6 %

Firemní zprávy

- **SAP** – Největší evropská technologická společnost SAP SE zveřejnila předběžné výsledky za uplynulé druhé čtvrtletí (skončilo 30. června), které předčily očekávání. Číslo byla podpořena zejména solidními výsledky v Asii. Tržby meziročně vzrostly o 2 % na 6,74 mld. euro (oproti očekávání 6,61 mld. euro (Bloomberg)). Přestože tržby ze softwarových licencí byly pod „běžnými“ hodnotami, tak vzpamatovaly nad očekávání. SAP uvedl, že počet nových zakázek v dubnu téměř zamrzl z důvodu zavedených opatření proti koronaviru. Společnost zaznamenala obnovu poptávky v asijsko-pacifickém regionu, jehož ekonomiky se s koncem uplynulého čtvrtletí již začaly otevírat. Tržby z cloud computingu vzrostly meziročně o 21 % na 2 mld. euro. SAP zopakoval svoji roční prognózu upravených tržeb ve výši 28,5 mld. euro a provozní zisk na úrovni mezi 8,1 až 8,7 mld. euro. Ponechání výhledu indikuje, že SAP v druhé polovině roku očekává postupně se zlepšující poptávku.
- **BASF** - Německá agrochemická firma BASF SE v pátek poskytla náhled na výsledky za druhé čtvrtletí. Ty jsou i navzdory propadu poptávky ze strany automobilového průmyslu lepší, než investoři očekávali. EBITDA by se měla pohybovat ve výši 226 mil. euro. Naopak čistá ztráta bude větší, než jakou trh v konsensu očekával. Vyšší ztráta je způsobena zejména poklesem cen ropy a plynu, které negativně dopadly na dceřinou společnost Wintershall-DEA.
- **Daimler** - Daimler očekává ve druhém čtvrtletí negativní volné cashflow v průmyslovém businessu, oznámila to sama společnost v dnešní tiskové zprávě. Stejně tak společnost očekává za druhý kvartál záporný očištěný Ebit. Za celý rok 2020 automobilka očekává Ebit signifikantně pod úroveň z roku 2019. K bližší kvantifikaci však společnost prozatím nepřistoupila. Divize Mercedes-Benz reportovala za prvních šest měsíců tohoto roku pokles prodaných vozů o 19 % na 870 tisíc. Co se však týče pouze čísel za druhé čtvrtletí v Číně týče, Mercedes-Benz zaznamenal nejlepší druhý kvartál v historii, když prodal 207 107 automobilů (y/y +21,6 % vůči dosud rekordnímu druhému kvartálu roku 2019). Report o prodaných vozech byl zveřejněn taktéž dnes.
- **Lufthansa** - Německá aerolinka Lufthansa plánuje zrušit pětinu vedoucích pozic a k tomu tisíc pracovních míst v administrativě, a to v reakci na současnou tíživou situaci nutící společnost k úsporným opatřením. Lufthansa informaci zveřejnila v úterý. V rámci tiskové zprávy mj. dodala, že hodlá snížit na polovinu investice do nových letounů. Do roku 2023 aerolinka zakoupí maximálně 80 letadel.
- **Deutsche Bank/Wirecard** - Generální ředitel Deutsche Bank Christian Sewing se v úterý pro agenturu Bloomberg vyjadřoval k potenciální pomoci Wirecardu. CEO řekl, že banka možnou podporu nadále vyhodnocuje a že prozatím je brzy na to, dělat jakékoliv závěry. Potenciální podporu Deutsche Bank řeší s regulátorem BaFin a insolvenčním správcem společnosti Wirecard.

Výsledky firem

- 15/7 ASML
- 17/7 Volvo

Očekávané události - Německo

- 14/7 CPI, ZEW

Německo**Očekávané události – Eurozóna**

- 14/7 ZEW, průmyslová produkce
- 16/7 Zasedání ECB
- 17/7 Summit EU, CPI

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 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