

Česká republika

Růstová série pražské burzy na denní bázi se zastavila na čísle 9, když závěr týdne byl již ve znamení poklesů. Páteční pokles smazal i týdenní zisky a na týdenní bázi index oslabil o nepatrných 0,14 %. Jedná se o první ztrátový týden v letošním roce. Na domácím trhu byla zahájena výsledková sezona a v úvodu přinesla velmi dobrá čísla. Struktura výsledků jak u Monety, tak u Komerční banky byla lepší než očekávání trhu. Moneta díky lepší ziskovosti vylepšila navrhovanou dividendu na 6,15 Kč. Mírně vyšší dividendu než očekávanou navrhlo i vedení Komerční banky a to ve výši 51 Kč. Moneta na týdenní bázi posílila o 0,45 %. K zamýšlené transakci na převzetí aktiv AirBank / Home Credit padlo několik spíše pozitivních informací (konstruktivní rozhovory, nižší valuace cílových aktiv, nižší podíl Home Credit v nové struktuře). Komerční banka rostla výrazněji již před oznámením výsledků a dobrá data již výraznějším impulzem pro kurz nebyly a bylo k vidění spíše mírné vybírání krátkodobých zisků. Na týdenní bázi přesto kurz posílil o 1,09 %. Dobré výsledky prezentovala i mediální CETV. Společnost pokračuje ve snižování dluhu, do výsledků bylo opět zohledněno hospodaření ve Slovinsku, kde nakonec sešlo z prodeje tamních aktiv. Titul posílil o 4,2 %. Nejvíce negativních bodů přidaly do celkového výsledku akcie ČEZu (-1,92 %) a pojišťovny VIG (-3,53 %). Finanční titul ztrácel se sektorem v Evropě, který se dostával pod tlak s dalším poklesem výnosů německých státních dluhopisů. Erste se v úvodu týdne obchodovala nad 820 Kč, když titulu pomáhala informace o možném ústupku v oblasti rumunských daní. Závěr týdne byl na nižších hodnotách a titul se vrátil pod 800 Kč, přesto si připsal růst o 0,94 %. Akcie Stock Spirits oslabily o 3,4 %, část poklesu jde na vrub rozhodnému datu pro dividendu. Růst o téměř 5 % si připsaly akcie Kofola, které pozitivně reagovaly na informace o prodeji polských aktiv.

Index	1. 2. 2019	8. 2. 2019	Změna
PX	1 048,28	1 046,82	-1,46 (-0,14 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (prosinec): aktuální hodnota: 0,1%, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 3,3 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (prosinec): aktuální hodnota: -1,4 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 4,8 %
- **Míra nezaměstnanosti** (leden): aktuální hodnota: 3,3 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 3,1 %
- Na jednání ponechala bankovní rada ČNB úrokové sazby na dosavadní úrovni. Dvoutýdenní repo sazba (2T repo sazba) zůstává tedy na 1,75 %, diskontní sazba na 0,75 % a lombardní sazba pak na 2,75 %

Firemní zprávy

- **CETV 6/2** - Mediální skupina Central Media Enterprises představila výsledky za 4Q 2018. Tržby společnosti meziročně vzrostly o 16 % a vykázány byly mírně pod očekáváním analytiků. Čistý zisk si meziročně přidává více než třetinu. OIBDA, neboli provozní zisk před odpisy a amortizací, byla reportována nad očekáváním trhu a oproti minulému roku vzrostla o téměř 19 %. Za celý fiskální rok 2018 byly tržby ve výši 703,906 milionů USD (o 9,5 % výše než minulý fiskální rok). Celoroční OIBDA byla 222,674 milionů USD, což představuje nárůst o 26,9 % oproti minulému období. Čistý zisk byl za 4Q FY 18 vykázán v celkové výši 157,7 milionů USD. CME v prezentaci před konferenčním hovorem zveřejnila výhled pro rok 2019. Mediální skupina letos očekává růst zisku OIBDA o 10 až 12 %. Na otázku o možných alternativách alokace kapitálu spolutvůrce Del Nin řekl, že až se bude blížit konec roku, lze přijít s něčím konkrétnějším. Zmiňovány však byly možnosti zpětného odkupu akcií i dividendy. V roce 2019 by částka vyplacená za úroky a záruky neměla přesáhnout 27 milionů dolarů. Kapitálové výdaje by posléze měly dosáhnout 25 milionů dolarů.
- **ČEZ 7/2** - Společnost ČEZ Prodej musí vrátit Správě železniční dopravní cesty (SŽDC) 1,12 miliardy korun, které jí státní organizace v minulosti zaplatila za objednanou, ale neodebranou elektřinu. Rozhodl o tom Obvodní soud pro Prahu 4. ČTK to potvrdily obě strany sporu. Rozhodnutí je nepravomocné, ČEZ Prodej se plánuje odvolat.
- **Erste Group 23/1** – Rumunská vláda vstoupila do debaty s centrální bankou o tom, jak potenciálně snížit

Česká republika

finanční tlak na rumunské bankovní domy. Jedním z možných řešení dle ekonomického poradce vlády se jeví udržení mezibankovní sazby Robor pod 2 %. Debata vzešla částečně v reakci na to, že rumunská měna po představení daně poklesla na historicky nejnižší úroveň vůči euru, když část tržních komentátorů interpretovala představení sektorových daní jako nepřátelský akt vůči zahraničním investorům. Záměrem rumunské vlády je rovněž snížit úrokové náklady u bankovních půjček pro průměrného rumunského občana. Potenciálním řešením je změna výpočtu mezibankovní sazby Robor na kterou je navázán výpočet bankovní daně. Aktuální výpočet mezibankovní sazby Robor je dle Vockova manipulovatelný. Jedním z možných řešení dle Vockova je sražení mezibankovní sazby Robor za kooperace rumunské centrální banky, vlády a bankovních domů pod úroveň 2 %, kdy by sazba bankovní daně byla nulová.

- **Kofola 4/2** - Kofola ČeskoSlovensko odchází z Polska. Aktuálně to společnost potvrdila ve své tiskové zprávě. Naplnilo se tak to, o čem se již mluvilo v průběhu loňského roku a co bylo již dříve managementem naznačováno. Kofola tak prodává 100% podíl ve své dceřiné společnosti Hoop Polska. Kupujícím je polský tradiční výrobce minerálních vod ZMB Capital. Kofola uvádí, že kupní cena nebude nižší než 13 mil. EUR (cca 334 mil. Kč). Zároveň bude ponížena o zůstatek pohledávky z půjčky společnosti Kofola ČeskoSlovensko poskytnutá HOOP a pohledávky společnosti ze skupiny Kofola po splatnosti více než 180 dnů, které za společnost HOOP uhradí věřitelům nabyvatel. Transakce nezahrnuje uzavřený výrobní závod v Grodzisku a práva k ochranným známkám minerální vody Grodziska. Podle předpokladů si Kofola z polských aktiv ponechává společnost Premium Rosa.
- **Komerční banka 7/2** - Komerční banka představila výsledky svého hospodaření za 4Q/18, které vnímáme pozitivně. V podstatě na všech úrovních se KB prezentovala lepšími čísly, než bylo naše i tržní očekávání. Zejména vlivem silného růstu čistého úrokového výnosu (+11,5 % y/y) překonala KB reportovaným čistým ziskem ve výši 3,89 mld. Kč s rezervou naše i tržní odhady. Dnešní výsledky dle našeho názoru zároveň potvrdily, že v případě tří bankovních titulů zastoupených na BCPP, má růst tržních úrokových sazeb v ČR největší pozitivní dopad právě na hospodaření KB. To dokumentuje zejména výrazný nárůst výnosů banky z reinvestování vkladů (+29 % y/y). Představený návrh dividendy ve výši 51 Kč na akcii je rovněž mírně vyšší oproti tržním odhadům (50 Kč/akcii). Nastíněný výhled pro letošní rok s potvrzeným výplatním poměrem pro dividendu 65 % je v souladu s naším očekáváním. Čistý úrokový výnos za 4Q/18 meziročně vzrostl o výrazných 11,5 % na 5,98 mld. Kč a s rezervou překonal naše i tržní odhady. Celoroční meziroční růst čistého úrokového výnosu o 7,3 % na 22,51 mld. Kč byl tak vyšší než aktualizovaný výhled managementu KB z listopadu 2018 při 6 %. Čistý úrokový výnos KB těžil zejména z růstu tržních úrokových sazeb v průběhu roku 2018 a obchodních objemů banky. Čistý úrokový výnos z reinvestic depozit vzrostl ve 4Q/18 meziročně o 29 % na 2,89 mld. Kč. Objem úvěrů meziročně vzrostl o 4,7 % v souladu s naším očekáváním. Čistá úroková marže za rok 2018 při 2,33 % dosáhla mírně vyšších hodnot v porovnání s naší projekcí. Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly za 4Q/18 mírný meziroční pokles o 0,7 % na 1 606 mil. Kč. Růst poplatkových výnosů KB z křížového prodeje dokázal téměř vykompenzovat meziroční pokles transakčních poplatků. Ostatní výnosy KB za 4Q/18 meziročně klesly o 7,3 % na 862 mil. Kč. Provozní náklady ve 4Q/18 meziročně vzrostly o 2,1 % na 3,62 mld. Kč zejména vlivem růstu osobních nákladů (+5,2 % y/y) a odpisů (+7,9 % y/y). Růst osobních nákladů částečně kompenzoval meziroční pokles všeobecných provozních nákladů o 4 % z titulu nižších nákladů na marketing a telekomunikační služby. Tvorba rezerv a opravných položek dosáhla za 4Q/18 v souladu s tržní projekcí nízkých hodnot 17 mil. Kč. Poměr rizikových úvěrů (NPL) na úvěrovém portfoliu banky se meziročně snížil z 3,1 % na 2,7 %. Náklady na riziko za celý rok 2018 dosáhly mimořádně nízké úrovně -10 bazických bodů průměrného úvěrového portfolia. Čistý zisk za 4Q/18 meziročně vzrostl o 4,9 % na 3,89 mld. Kč. Zejména vlivem silnějšího růstu čistého úrokového výnosu s rezervou překonal naše i tržní odhady. Celková kapitálová přiměřenost KB dosáhla ke konci roku 2018 nadprůměrné úrovně 18,5 % (kapitálový poměr CET1 17,9 %). Návrh dividendy za rok 2018 dosahuje 51 Kč na akcii, což ve vztahu k aktuálnímu kurzu akcií KB představuje hrubý dividendový výnos 5,4 %. Výhled na rok 2019 počítá s růstem objemu úvěrů na úrovni středních jednotek procent. Celkové provozní výnosy by měly zaznamenat v letošním roce mírný meziroční nárůst zejména vlivem růstu čistého úrokového výnosu. Výnosy z poplatků a provizí by se měly v letošním roce stabilizovat, případně by měly zaznamenat mírný nárůst. Růst provozních nákladů by měl odpovídat tempu růstu inflace s předpokládaným pokračujícím tlakem ze strany osobních nákladů. Výplatní poměr pro dividendu by měl být i v roce 2019 zachován při 65 % čistého zisku.
- **Komerční banka 8/2** - JP Morgan zvyšuje cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 1020 Kč z předchozí úrovně 993 Kč. Doporučení zůstává neutrální.
- **Moneta 6/2** - Moneta zveřejnila výsledky svého hospodaření za 4Q/18, které vyznívají z našeho pohledu mírně pozitivně. Moneta se v uplynulém roce vrátila k růstové trajektorii čistého úrokového výnosu (+0,6 % y/y), k čemuž přispěla nadprůměrná úvěrová dynamika banky i akcelerace růstu tržních úrokových sazeb ve 2H/18. Svě celoroční aktualizované cíle dokázala Moneta naplnit, přičemž celoroční čistý zisk je ještě o cca 100 mil. Kč vyšší oproti aktualizovanému výhledu z konce roku 2018. Výsledkem vyššího zisku je i vylepšený návrh dividendy, který nyní počítá s úrovní 6,15 Kč na akcii. Čistý úrokový výnos za 4Q/18 meziročně vzrostl o 7 % na 1 972 mil. Kč a překonal naše i tržní odhady. Vyšší úroveň čistého úrokového výnosu (NII) vůči našemu odhadu zároveň znamená, že Moneta se vrátila k růstové trajektorii čistého úrokového výnosu nejen ve 2H/18, ale mírný nárůst NII zaznamenala i za celý rok 2018 (+0,6 % y/y na 7 409 mil. Kč). K tomu přispěla vedle nadprůměrného růstu úvěrového portfolia Monety (+14,4 % y/y) rovněž akcelerace růstu tržních úrokových sazeb ve 2H/18. Čistá úroková marže očistěná o oportunistické repo operace dosáhla ve 4Q/18 mezikvartálně stabilní úrovně 4,4 % (4,3 % ve 4Q/17). Jak úvěrovou dynamikou, tak růstem depozit (+13 % y/y) předčila Moneta poměrně zřetelně

Česká republika

vývoj tuzemského trhu. Výnosy z poplatků a provizí dosáhly ve 4Q/18 meziročně stabilních hodnot při 540 mil. Kč. Provozní náklady ve 4Q/18 meziročně klesly o 7 % na 1 387 mil. Kč. Ke snížení provozních nákladů přispěla optimalizace pobočkové sítě i nižší průměrný počet zaměstnanců v porovnání s rokem 2017. Lepší provozní efektivita banky kompenzovala růst odpisů (investice do IT) i tlak ze strany mzdových nákladů. Tvorba rezerv a opravných položek dosáhla ve 4Q/18 výše 274 mil. Kč. Náklady na riziko dosáhly v souladu s aktualizovaným celoročním cílem banky (15-25bps) úrovně 21bps průměrného úvěrového portfolia. Konsolidovaný čistý zisk Monety za 4Q/18 dosáhl výše 837 mil. Kč (+4,1 % y/y) a předčil naše i tržní odhady. Celoroční zisk ve výši 4,2 mld. Kč představuje meziroční nárůst o cca 7 % a vůči aktualizovanému hospodářskému výhledu banky v závěru roku je vyšší o cca 100 mil. Kč. Návratnost hmotného kapitálu (ROTE) za rok 2018 dosáhla nadprůměrných hodnot 17,9 %. Návrh dividendy za rok 2018 nově dosahuje 6,15 Kč na akcii, což ve vztahu k aktuálnímu kurzu představuje nadprůměrný hrubý dividendový výnos cca 8 %. K navrhované transakci v rámci ranní prezentace uvedla Moneta, že usiluje na základě zpětné vazby od akcionářů o vylepšení některých podmínek navrhované transakce (včetně ocenění a struktury transakce), přičemž finální návrh podmínek transakce by měl být zkompletován do druhého týdne března 2019. Případná valná hromada Monety, která by se zabývala schválením realizace navrhované transakce, by byla svolána na druhou polovinu dubna 2019.

- **Moneta 6/2** – Dozorčí rada jmenovala pana Jana Frička na čtyřleté období členem představenstva banky as zároveň na pozici CFO s účinností od 1.3.2019.

Očekávané události

- 13.2. Spotřebitelské ceny
- 15.2. HDP za 4Q

USA

Akciové indexy v zámoří si po prudkém lednovém růstu vzaly oddechový čas a nedokázaly se dostat přes 200 denní klouzavý průměr. Trhy znervóznila zpráva, že Donald Trump se nestihne setkat s čínským prezidentem do deadlinu pro vyjednání konkrétní dohody stanoveného na 1. března. Vyjednávání nicméně pokračují na nižší úrovni dál a to i tento týden, kdy má do Pekingu dorazit Stephen Mnuchin a Robert Lighthizer. Co se týče přímo vývoje na akciovém trhu tak z technologického sektoru se dařilo softwarým a polovodičovým firmám. Z velkých technologických jmen lze vyzdvihnout Apple, Microsoft a Adobe. Hned na začátku týdne reportoval výsledky Alphabet, kde investory zklamal další nárůst provozních nákladů a nižší marže. Mateřská společnost Googlu v rámci výsledků autorizovala buyback v objemu 12,5 miliardy USD. Zisky připsal subsektor Aerospace/Defense v čele s Boeingem a Raytheon. Ve spotřebním sektoru vynikly po výsledcích akcie Estee Lauder (+13 %) a Philip Morris International (+5,61 %). Nejvíce ztrácel ropný sektor a biotechnologie. Nedařilo se ani finančnímu sektoru, když ztrácely jak tradiční tak i investiční banky a brokerské společnosti. O 4 % klesly rovněž akcie investičního konglomerátu Berkshire Hathaway.

Index	1. 2. 2019	8. 2. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 063,89	25 106,33	+42,44 (+0,17 %)
S&P 500	2 706,53	2 708,88	+2,35 (+0,05 %)
NASDAQ Composite	7 263,87	7 298,20	+34,33 (+0,47 %)

Klíčové události

- **Průmyslové objednávky (listopad):** aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -2,1 %
- **Obchodní bilance (listopad):** aktuální hodnota: -\$49,3 mld., očekávání trhu: -\$54,0 mld., předchozí hodnota: -\$55,5 mld.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (leden - konečný):** aktuální hodnota: 54,4, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 54,5

Firemní zprávy

- **Alphabet 4/2** - Technologický obr Alphabet, reportoval včera po uzavření trhů výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018. Tržby dosáhly v posledním čtvrtletí na úroveň 31,840 mld. USD a společnost si tak meziročně v oblasti tržeb připsala téměř 23% nárůst. Tržby předčily očekávání analytiků, která byla ve výši 31,326 mld. USD. Účetní zisk vykazovaný podle metodiky US GAAP se v tomto kvartále ocitl na 8,948 mld. USD. Zisk na jednu akcii očištěný od jednorázových faktorů se podařilo meziročně navýšit o téměř 36 % na úroveň 15,669 USD. Společnost Alphabet v posledních měsících zaznamenala další kapitálové výdaje ve výši 7,1 mld. USD, přičemž za celý rok kapitálové výdaje činí 25,1 mld. USD. V minulém roce byly ve výši 13,2 mld. USD. Zvýšené kapitálové výdaje reflektují soutěživost mezi technologickými rivaly a odráží tak výdaje Amazonu a Facebooku. Největší nárůst výdajů společnosti přišel s licencováním originálního obsahu na YouTube, který by měl být zpřístupněn uživatelům jako předplacený obsah. K vyšším výdajům také přispěla vybudování nových datacenter a zařízení. Investoři očekávali růst ziskové marže společnosti, nicméně v posledním období se její hodnota vyvíjela právě opačným směrem. Společnost uvedla, že její provozní marže klesla o tři procentní body oproti předchozímu roku na 21 %.
- **Walt Disney 6/2** - Legendární americká zábavní společnost Walt Disney reportovala včera po uzavření trhů výsledky za první kvartál fiskálního roku 2019. Firmě v meziroční komparaci poklesl čistý zisk, zejména však z titulu investic do streamovacích služeb. Celkové tržby a zisk na akcii po očištění o jednorázové položky se meziročně příliš nezměnily, když čísla ze zábavních parků a televizního vysílání vymazala negativní vývoj ve filmovém segmentu. I vlašná čísla v meziročním srovnání však byla lepší než konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg, když analytici očekávali výraznější pokles. Ve čtvrtém kvartále fiskálního roku 2018 (konče zářím 2018) zaznamenala divize na tvorbu filmů rekordní čísla na úrovni tržeb i ziskovosti, k čemuž pomohl výrazně zejména úspěch trháku Black Panther. Úspěch ve filmovém průmyslu je však velmi vratký, o čemž se Walt Disney přesvědčil v prvním kvartále fiskálního roku 2019, kdy naopak filmová divize zaznamenala slabá čísla. Ve srovnání s prvním čtvrtletím fiskálního roku 2018 filmová divize zaznamenala pokles ziskovosti o 63 % na 309 milionů dolarů. Firma upozorňuje na efekt silné základny z loňského roku, kdy byl zveřejněn nejnovější díl Star Wars. Slabší čísla z divize tvorby filmů tak musel zachraňovat v posledních letech stagnující televizní business. Divize zahrnující kanály jako ESPN či ABC v meziročním srovnání vzrostla na úrovni tržeb o 7 % na 5,9 miliard dolarů. Jedním z výrazných důvodů je růst výnosů z politické reklamy. Dařilo se taktéž tradiční divizi zábavních parků, která vykazovala ve srovnání s prvním čtvrtletím fiskálního roku 2018 růst tržeb o 5 % na 6,8 miliard dolarů.
- **General Motors 6/2** – Společnost General Motors vydala výsledek svého hospodaření s meziročním růstem tržeb ve výši necelých 14 %, které byly reportovány nad očekáváním analytiků. Očištěný zisk na akcii meziročně klesá o necelých 30 % a byl také vykázan nad tržním očekáváním. Celoroční očištěný zisk na akcii klesl o 1 % na 6,54 USD/akcie, což je více oproti původnímu odhadu automobilky v rozmezí 5,80 USD/akcie až 6,20 USD/akcie. Celoroční výsledky byly negativně ovlivněny náklady na komodity, jejichž výše dosáhla 1 miliardy USD. Náklady na komodity by měly údajně tlačit výsledky i v roce 2019 a to znovu ve výši zhruba 1 miliardy USD. Firma General Motors také trvá na svém výhledu očištěného zisku na akcii na rok 2019 a to ve

USA

- výši 6,50 USD/akcie až 7 USD/akcie.
- **Electronic Arts, Take-Two 6/2** - Herní společnosti Take-Two Interactive Software Inc (TTWO) a Electronic Arts Inc (EA) po vydání výsledků svých hospodaření za třetí kvartál fiskálního roku 2019 prudce klesají. Firma Take-Two Interactive Software vykázala tržby nad očekáváním trhu s meziročním růstem o více než dvojnásobek. Očištěný zisk na akcii pak reportovala také nad očekávání s růstem za stejné období o více než 150 %. Electronic Arts meziročně snížila tržby o necelých 19 % a dostává se tak pod očekávání analytiků. Očištěný zisk na akcii se meziročně také snížil a to o necelých 12 %. Take-Two Interactive Software mimo jiné snížil výhled tržeb na následující kvartál v rozmezí 450 až 500 milionů USD v porovnání s odhadem analytiků ve výši 609 milionů USD. Electronic Arts odhaduje tržby na aktuální fiskální rok ve výši 4,875 miliardy USD oproti původnímu očekávání ve výši 5,15 miliard USD. Očištěný zisk na akcii plánuje ve výši 3,20 USD/akcie, což je o 9 centů více, než bylo stanoveno v předešlém odhadu.
- **Twitter 7/2** - Akcie Twitteru klesly o zhruba 7 % po tom, co se společnost vyjádřila, že by musela vynaložit více finančních prostředků, aby zlepšila některé své ukazatele, jako jsou například tržby. Tržby firma za minulý kvartál vydala nad očekáváním trhu s meziročním růstem o zhruba 24 %. Očištěný zisk na akcii byl vykázán také nad očekáváním analytiků se změnou oproti minulému roku +63 %. Sociální síť čelily výjimečně náročnému roku s celou řadou skandálů, které tlačily společnosti, aby převzaly více zodpovědnosti za svůj obsah. Na tržby z reklamy Twitteru neměly tyto skandály zatím dopad. Tržby z reklamy společnosti vzrostly v minulém kvartálu o 25 % na 791 milionů USD. Firma také zaznamenala pokles měsíčních aktivních uživatelů, což má částečně na svědomí právě skutečnost, že vymazala miliony nepatřičných účtů. Sociální síť tak reagovala na kritiku, že je Twitter používán jako platforma pro ovlivňování politiky a pro projevy nenávisti. Počet měsíčních aktivních uživatelů se meziročně snížil na 321 milionů z 330 milionů. Oproti předchozímu čtvrtletí síť ztratila pět milionů uživatelů. Společnost předpokládá, že v současném kvartálu se její příjmy budou pohybovat v rozmezí 715 milionů a 775 milionů USD. Odhad analytiků je v průměru ve výši 765 milionů USD.
- **BB&T, Suntrust 7/2** - Banky BB&T a SunTrust se dohodly na spojení. Z fúze za 66 mld. USD by měla vzejít šestá největší banka v USA. Nově vzniklý bankovní dům by tak měl disponovat 442 mil. USD v aktivech a 324 mil. USD na depozitech. Akcionáři SunTrust získají 1,295 akcie na každou akci SunTrustu, kterou sami vlastní, a 5% navýšení jejich dividendy. Dosavadní BB&T bude tak vlastnit 57 % a Suntrust 43 % nově vzniklého bankovního domu.
- **Tyson Foods 7/2** - Společnost vykázala v prvním kvartálu fiskálního roku 2019 tržby meziročně v podstatě nezměněné a pod očekáváním analytiků. Očištěný zisk na akcii byl reportován naopak nad tržním očekáváním s poklesem oproti minulému roku o více než 10 %. Společnost také říká, že průměrné ceny kuřecího masa klesly v 1Q FY 19 o 13 % a ceny vepřového masa ve stejném kvartálu pouze o 5 %. I tyto skutečnosti tlačily tržby firmy dolů.

Očekávané události

- 11/2 JOTLS report, projev J.Powella
- 13/2 CPI
- 14/2 Maloobchodní tržby, PPI
- 15/2 NY výrobní index, průmyslová produkce, Michigan spotřebitelská důvěra

Výsledky firem:

- 11/2 Loews
- 12/2 Omnicom, Activision Blizzard, Molson Coors
- 13/2 Cisco, DaVita, Hilton Worldwide
- 14/2 Coca-Cola, Nvidia, Applied Materials, CME, Duke Energy
- 15/2 PepsiCo, Deere, Moody's, Kraft Heinz

Německo

Evropské akcie underpermovaly kvůli pokračujícím obavám o ekonomické zpomalení v regionu. Evropská komise snížila odhad růstu HDP eurozóny v letošním roce na 1,3 % z 1,9 %. Zatímco Itálie už je v recesi, zda se do ní dostala i německá ekonomika se ukáže v tomto týdnu, kdy bude zveřejněn HDP za čtvrtý kvartál. Konsenzus zatím počítá alespoň s kosmetickým růstem o 0,1 %. Německý DAX v minulém týdnu odepsal 2,45 %. Panika pokračuje u akcií poskytovatele platebních služeb Wirecard po nových obviněních od Financial Times. Akcie Wirecard se propadly o dalších 21,5 %. Výrazné ztráty zaznamenaly také automobilky po výsledcích Daimleru (-8 %). Výsledky byly pod očekáváním trhu a to hlavně kvůli výraznějšímu poklesu marží. Pod odhadem trhu byla rovněž navržena dividenda. Na stavebnictví navázané akcie ThyssenKrupp ztratily přes 7 % a HeidelbergCement 4,5 %. Index alespoň částečně vyrovnávaly tituly ze zdravotní sekтору Fresenius Medical Care (+2,40 %) a Merck (+1,40 %).

Index	1. 2. 2019	8. 2. 2019	Změna
DAX 30	11 180,66	10 906,78	-273,88 (-2,45 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (prosinec):** aktuální hodnota -3,9 %, očekávání trhu: -3,4 %, předchozí hodnota: -4,7 %
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (prosinec):** aktuální hodnota: -7,0 %, očekávání trhu: -6,7 %, předchozí hodnota: -4,3 %

EUROZÓNA

- **Maloobchodní tržby (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 1,1 %

Firemní zprávy

- **Wirecard 7/2** - Dle informací The Financial Times měly mít alespoň dvě vysoce postavené osoby ve společnosti Wirecard AG minimálně podezření o nekalých operacích v Asii. Informace má vyplývat z dokumentů, ke kterým získal FT přístup. Společnost nadále odmítá veškerá obvinění, která přicházejí z médií. Německý prokurátor zároveň začal vyšetřovat domnělou manipulaci s trhem ze strany zástupců společnosti Wirecard, o které se začalo v médiích hovořit v minulých dnech a která stojí za výrazným propadem akcií společnosti. Tiskový mluvčí mnichovského prokurátora o otevření případu informoval v pátek odpoledne; veřejný žalobce prozatím nejmenoval žádné podezřelé osoby.
- **Daimler 6/2** - Společnost reportovala tržby nad očekáváním trhu s meziroční změnou zhruba +7 %. Stejně tak očistěný zisk na akcii byl vydán nad očekáváním analytiků s meziročním poklesem téměř o polovinu. EBIT na porovnatelné bázi meziročně klesá o necelých 19 % a končí tak pod konsensem analytiků. Operační marže pro automobily Mercedes-Benz klesly na 7,3 %, což představuje pokles oproti hodnotě 9,5 % z minulého roku. V roce 2018 prodala firma 3,4 milionů automobilů. To je oproti minulému roku více o 2,4 %. Prodej automobilů Mercedes-Benz vzrostl pouze o 0,4 % na 2,38 milionů. Provozní marže divize automobilů poklesla z 9,4 % v roce 2017 na 7,8 %. Stuttgartská společnost viní za výsledky silný "protivitr" v podobě vyšších cen surovin, omezení dodavatelského řetězce, pokračující problémy s diesely, nová emisní kritéria a globální obchodní pře. Daimler očekává ve fiskálním roce 2019 lehký růst v oblasti prodeje automobilů, tržeb a provozního zisku. Společnost předpokládá, že zisky ve fiskálním roce 2019 budou "nepříznivě ovlivněny" vyššími náklady a to například z důvodu investic do inovativních technologií, které mají mít za účel udržet krok se stoupající konkurencí, jež přichází ze strany nově přichozích konkurentů.

Očekávané události – Německo

- 14/2 HDP (4Q)

Očekávané události – Eurozóna

- 13/2 Průmyslová produkce
- 14/2 HDP (4Q)
- 15/2 Obchodní bilance

Výsledky firem

- 12/2 Thyssenkrupp, Metro
- 13/2 Deutsche Boerse, Heineken
- 14/2 Schneider Electric, KBC Group, Nestle
- 15/2 Allianz

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 spoluvědicím 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 Brodničec (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Tomáš Macha (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