

Česká republika

Poslední ze série zkrácených týdnů přinesl na pražské burze letošní nejvýraznější pokles. Index PX oslabil o citelných 2,78 % a propadnul se pod hranici 1050 bodů. Index byl v červených číslech ve všech čtyřech obchodních seancích. Za poklesem stála všeobecná nervozita na globálních trzích, když vyjednávání obchodní dohody mezi USA a Čínou se zasekla. Nejasnosti na domácím trhu zůstávají i ohledně možných dodatečných odvodů u finančních titulů. Premiér Babiš sice nadále odmítá sektorovou daň, ale navrhuje odvody do speciálního fondu z vyplácených dividend. Podrobnosti nejsou známy (a pravděpodobně vůbec domyšleny), ale v konečném důsledku by to bylo pro akcie bankovních titulů rovněž negativní. Erste Group oslabila o 3,61 %, přes 3 % oslabil i VIG. Největší ztrátu si připsaly akcie Moneta Money Bank, které oslabily o 4,5 %, Komerční banka ztratila necelá 4 %. V červených číslech se tentokrát nacházel celý trh. Nejmenší ztrátu si připsaly akcie operátora O2. Firma zveřejnila v pátek výsledky a podstatnou část předchozího propadu umazala. Kurz končil slabší pouze o 0,2 %. Firma nadále drží velmi dobrou nákladovou disciplínu, což vylepšuje hospodaření. Report byl částečně ovlivněn změnou účetních předpisů IFRS16. Menší ztrátu než trh si tentokrát připsal ČEZ, kde se investoři stále nedozvěděli návrh dividendy ze zisku 2018. Další šancí ke zveřejnění budou výsledky za 1Q, které firma bude reportovat v úterý 14.5. Kurz oslabil o 1,41 % a dostal se do blízkosti hranice 520 Kč. Tato úroveň je téměř ročním minimem, když naposledy se na těchto úrovních kurz nacházel po rozhodném datu pro dividendu v loňském červnu. V poklesu pokračovaly rovněž akcie mediální CETV, kde investoři nadále vyčkávají na novinky ohledně dalších strategických záměrů. Kurz oslabil o 3,4 %.

Index	3. 5. 2019	10. 5. 2019	Změna
PX	1 079,63	1 049,64	-29,99 (-2,78 %)

Klíčové události

- Předseda vlády Andrej Babiš (ANO) včera v diskusním pořadu České televize Otázky Václava Moravce odmítl zavádění dodatečného zdanění pro tuzemské banky, návrh svého koaličního partnera ČSSD. Premiér naopak zmínil možnost vytvoření speciálního fondu, kam by bankovní domy odváděly část z vyplácených dividend. Fond by dle jeho slov mohl napomoci vládě s realizací jejich investičních plánů. Co se konkrétních čísel týče, zmínil možnost debaty o 10 – 20 % z dividend bank.
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (březen): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 3,8 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (březen): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- **Míra nezaměstnanosti** (duben): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,8 %, předchozí hodnota: 3,0 %

Firemní zprávy

- **Komerční banka 9/5** – Analytici polské finanční společnosti Dom Maklerski mBanku přistoupili ke zvýšení doporučení pro akcie Komerční banky na *buy* z předchozího *accumulate*. Cílová cena činí 1000 Kč.
- **Moneta 9/5** – Dozorčí rada společnosti prodloužila funkční období předsedy představenstva Tomáše Spurného na další roky s účinností od 2.10.2019.
- **Moneta 10/5** – Generální ředitel Moneta Money Bank Tomáš Spurný v interview pro MF Dnes hovořil o potenciálních dalších příležitostech pro fúze a akvizice na domácím trhu. Jednou z možností je podle Spurného zaměření na drobné bankovníctví, do kterého koneckonců spadalo i nakonec neúspěšné jednání o fúzi s Air Bank a českým a slovenským Home Credit. Spurný odhaduje, že české bankovníctví čeká v budoucnu konsolidace, a to kvůli faktu, že na trhu je několik menších bank s výraznou dynamikou růstu výnosů, avšak menší ziskovostí. Jejich majitelé tak budou podle Spurného chtít banky prodat a zhodnotit tak své investice. Jako další alternativu ředitel hovořil také o možnosti stát se součástí univerzálního finančního domu.
- **O2 10/5** - Telekomunikační operátor O2 reportoval kvartální čísla za první čtvrtletí fiskálního roku 2019. Firma

Česká republika

vykázala meziroční pokles čistého zisku o téměř 7 % na 1,236 mld. Kč, nicméně výsledek překonal očekávání analytiků ve výši 1,073 miliardy Kč. Provozní zisk EBITDA v meziroční komparaci vzrostl o 15 % na 1,656 miliardy Kč a překonal očekávání analytiků ve výši 1,439 miliardy Kč. Konsolidované výnosy se v prvním čtvrtletí 2019 zvýšily meziročně o 0,5% na 9,2 miliardy Kč se zlepšujícím se meziročním trendem fixních výnosů. Počet zákazníků digitální televize O2TV využívajících některý z měsíčních tarifů a těch, kteří sledují televizi na webu nebo v aplikaci, se meziročně zvýšil téměř o polovinu. O2 tak registruje již 889 tisíc aktivních přístupů. Výsledky jsou částečně ovlivněny novými účetními pravidly IFRS16, které vylepšily ziskovost EBITDA.

Očekávané události

- 13.5. Spotřebitelské ceny
- 14.5. ČEZ – výsledky za 1Q
- 14.5. Stock Spirits – mezinárodní zpráva
- 15.5. HDP za 1Q
- 15.5. Kofola – výsledky za 1Q
- 16.5. PFNonwovens – výsledky za 1Q
- 17.5. Erste Group – polední den s nárokem na dividendu

USA

Klid na akciovém trhu trvající od začátku roku ukončil Donald Trump. Americký prezident po sérii vyjádření, že vyjednávání s Čínou probíhají konstruktivně, překvapivě oznámil, že pokud nedojde k rychlému uzavření obchodní dohody s Čínou, tak zvedne celní sazbu na čínský import a zároveň zvažuje uvalení cel na dovezené zboží v objemu dalších 200 miliard USD. Akciové indexy tak zkorigovali ze svých maxim o více než 3 %. Ztrácely hlavně sektory, na které by dopad cel byl největší. Mezi ty patří průmysl, výrobci čipů, dopravní firmy ale také třeba Apple. Týden byl jinak na makrodata poměrně chudý a vystoupili pouze někteří zástupci Fedu. V rámci výsledkové sezóny zklamala čísla například od KLA-Tencor, DaVita nebo Beckton Dickinson. Lepší výsledky představil Booking Holdings nebo Perrigo.

Index	3. 5. 2019	10. 5. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 504,95	25 942,37	-562,58 (-2,12 %)
S&P 500	2 945,64	2 881,40	-64,24 (-2,18 %)
NASDAQ Composite	8 163,996	7 916,94	-247,056 (-3,03 %)

Klíčové události

- **Nové pracovní pozice JOLTs (březen):** aktuální hodnota: 7488, očekávání trhu: 7350, předchozí hodnota: 7087
- **Obchodní bilance (březen):** aktuální hodnota: -\$50,0 mld., očekávání trhu: -\$50,1 mld., předchozí hodnota: -\$49,4 mld.
- **Index výrobních cen (y-y) (duben):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,2 %
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (27. dubna):** aktuální hodnota: 1684 tis., očekávání trhu: 1670 tis., předchozí hodnota: 1671 tis.

Firemní zprávy

- **Tyson Foods 6/5** - Tržby se meziročně zvedly z 9,773 mld. USD na 10,443 mld. v druhém čtvrtletí 2019. Tržbám se tak podařilo trumfnout i konsenzuální odhad analytiků dotázaných agenturou Bloomberg, a to o 2,1 %. Čistý zisk podle účetního standardu US GAAP se podařilo meziročně navýšit o 111 mil. na 426 mil. USD. Zisk přepočtený na jednu akcii a očištěný od jednorázových faktorů (EPS adj.) se v tomto čtvrtletí oproti minulému roku snížil o 7 centů/akcii na 1,2 USD/akcii. S EPS adj. se i tak podařilo potravinářské společnosti příjemně překvapit trh, když očekávání překonala o 6,4 %. Hrubá obchodní marže meziročně rostla a překonala očekávání o 0,2 p.b. s výslednou hodnotou 11,41 %. Na výsledky společnosti měl citelný vliv africký mor prasat, který zasáhl v minulém srpnu asijský kontinent. Očekává se tak, že Asie bude nucena kvůli umírání a vybijení prasat navýšit import masa ze zbytku světa. Hrozí i riziko, že kvůli vybijení stád v Asii dojde k narušení dodávky masa po světě. Potravinářská společnost potvrdila svůj výhled pro finální čísla za fiskální rok 2019: tržby ve výši 43 mld. USD. Společnost však podotýká, že projekce neobsahuje odhad dopadu Afrického moru prasat.
- **Occidental Petroleum 6/5** - Společnost Occidental Petroleum vykazala výsledek svého hospodaření s tržbami i očištěným ziskem na akcii nad očekáváním trhu. Tržby meziročně vzrostly o 6 % a očištěný zisk na akcii za stejné období klesl o 9 %. Kapitálové výdaje dosáhly ve zmíněném čtvrtletí hodnoty 1,3 miliard dolarů. Firma také vrátila investorům přes 800 milionů dolarů pomocí dividend a odkupu akcií. Segment plynu a ropy dosáhl v prvním kvartálu zisku před zdaněním 484 milionů dolarů v porovnání s hodnotou 145 milionů dolarů, které segment dosáhl ve stejném kvartálu minulého roku. Segment chemikálií vykázal zisk před zdaněním 265 milionů dolarů oproti hodnotě 223 milionů v prvním kvartálu fiskálního roku 2018. Midstream a marketing dosáhl zisku před zdaněním 279 milionů dolarů. Ve stejném kvartálu minulého roku byla tato hodnota vykazována ve výši 675 milionů dolarů. „Jsme hrdí na to, že jsme dokončili další silný kvartál se všemi třemi segmenty s výsledky nad očekáváním.“, řekl prezident a výkonný ředitel Vicki Hollub.
- **Emerson Electric 7/5** - Společnost Emerson Electric reportovala výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami pod očekáváním trhu a očištěným ziskem na akcii nad očekáváním analytiků. Tržby meziročně vzrostly o necelých 8 % a očištěný zisk na akcii si za stejné období přidává více než 13 %. Provozní cash flow bylo vykazáno ve výši 533 milionů USD a volné cash flow odpovídá 414 milionům USD. EBIT marže dosáhla úrovně 15,8 % oproti stejnému kvartálu minulého roku, kdy byla reportována na úrovni 16,3 %. Na celý fiskální rok firma očekává čistý růst tržeb o 7 % až 8,5 %. Volné hotovostní prostředky jsou plánovány na 2,5 miliard USD a provozní cash flow se očekává v celkové hodnotě 3,2 miliard USD. Celoroční zisk na akcii dle GAAP je plánován v hodnotě 3,60 až 3,70 USD/akcie.
- **Walt Disney 9/5** - Americká zábavní a mediální společnost Walt Disney reportovala ve středu po uzavření trhu čísla za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2019. Firma předčila tržní očekávání jak na úrovni ziskovosti, tak i celkových tržeb. Jedná se o první kvartál po uzavření akvizice 21st Century Fox. Zatímco zisk na akcii předčil odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg o 3 centy (meziroční pokles o 13 %), celkové tržby pak překročily meziročním růstem o 3 % odhady zhruba o 560 milionů dolarů. Segment zahrnující filmové studio v meziroční komparaci na úrovni tržeb poklesl zhruba o 15 %, což jde na vrub zejména vysoké srovnávací základně z minulého roku, která byla ovlivněna filmovými trháky jako Black Panther či Star Wars: The Last Jedi. V kinech běžící současný hit Avengers: Endgame bude zohledněn až v číslech za třetí kvartál. Segment zábavních parků a prodeje spotřebního zboží zaznamenal celkové tržby na úrovni 6,17 miliard dolarů, což se

USA

meziročně rovná 4,5% růstu. Provozní výnosy segmentu mediální sítě se v návaznosti na růst nákladů a poklesu výnosů z reklamy snížily o 3,2 %. Walt Disney ve druhém čtvrtletí dokončila akvizici společnosti 21st Century Fox v hodnotě zhruba 71 miliard dolarů. Firma zaúčtovala tržby Foxu na 373 milionech dolarů a provozní zisk 25 milionů dolarů (od doby uzavření akvizice do konce 2Q uběhlo 11 dní). V dubnu tohoto roku společnost oznámila, že hodlá přijít na trh s novou streamovací službou Disney+. Ta by měla začít fungovat ještě v tomto roce za cenu 6,99 dolarů za měsíc. Společnosti se prozatím vyplácí také investice do streamovací služby Hulu, která disponuje již 26,8 miliony předplatitelů. Ve druhém čtvrtletí došlo revaluaci 30% podílu v Hulu, což se rovná dodatečným 4,9 miliardám dolarů.

- **Alibaba 9/5** - Čínský gigant Alibaba se chystá otevřít zahraničním prodejčům, když registrace v platformě Aliexpress umožní malým a středním společnostem z Ruska, Turecka, Itálie a Španělska. Má se jednat o pilotní projekt a na základě jeho úspěšnosti budou případně následovat další státy. V současné době platforma Aliexpress prodává zboží čínských firem do více než 150 států světa.
- **Chevron 9/5** - Těžební gigant Chevron dnes odpoledne informoval o tom, že nebude navyšovat nabídku na převzetí společnosti Anadarko Petroleum a zbývající čtyřdenní periodu pro uskutečnění návrhu nechá expirovat. Spolu s oznámením o záměru nezvyšovat nabídku na převzetí Anadarko Chevron také oznámil zvýšení zpětného odkupu akcií o 25 % na 5 miliard dolarů ročně.
- **Uber 10/5** - Dopravní společnost Uber upsala akcie na 45* dolarech za kus, blízko spodní hranice (44 až 50 dolarů) indikované samotnou společností. Nadnárodní společnost upsala 180 milionů kusů akcií, přičemž celková valuace firmy tak činí zhruba 82,2 miliard dolarů. Akcie společnosti se začnou na NYSE obchodovat v pátek pod tickerem UBER.

Výsledky firem

- 14/5 Agilent, Ralph Lauren
- 15/5 Cisco, Macy's
- 16/5 Walmart, Nvidia, Applied Materials
- 17/5 Deere Company

Očekávané události

- 15/5 Maloobchodní tržby
- 16/5 Zahájená výstavba, stavební povolení
- 17/5 Michigan spotřebitelský sentiment

Německo

Vývoj na evropských indexech byl velmi podobný, německý DAX odepsal necelá 3 %. Vzhledem k proexportně orientované evropské ekonomice, je pro eurozónu dosažení obchodní dohody ještě důležitější než pro USA. Globální obchod slábne již druhý kvartál po sobě a vyhrocení sporu situaci ještě zhorší. Poslední zveřejněná březnová data o podnikových objednávkách v Německu ukázala na meziroční pokles o 6 %. Indexy nákupních manažerů za duben byly dle finálních údajů potvrzeny na předešlých úrovních. Výsledky reportovalo hned několik společností z indexu DAX. Pozitivní reakci jsme mohli sledovat po kvartální reportu u akcií Siemens nebo Wirecard. Zklamání přišlo naopak od Henkelu, HeidelbergCement, BMW nebo Continentalu. Data o prodeji nových aut zatím ukazují na další pokles v Evropě i Číně. Management Continentalu očekává zlepšení ve druhé polovině roku.

Index	3. 5. 2019	10. 5. 2019	Změna
DAX 30	12 412,75	12 059,83	-352,92 (-2,84 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (duben - konečný):** aktuální hodnota: 52,2, očekávání trhu: 52,1, předchozí hodnota: 52,1
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (březen):** aktuální hodnota: -6,0 %, očekávání trhu: -5,4 %, předchozí hodnota: -8,4 %

EUROZÓNA

- **Složený index nákupních manažerů Markit (duben - konečný):** aktuální hodnota: 51,5, očekávání trhu: 51,3, předchozí hodnota: 51,3
- **Maloobchodní tržby (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 2,8 % / revize: 3,0 %
- **Index investorské důvěry Sentix (květen):** aktuální hodnota: 5,3, očekávání trhu: 1,2, předchozí hodnota: -0,3

Firemní zprávy

- **BMW 7/5** – Tržby v prvním čtvrtletí mírně předčily očekávání, když dosáhly 22,462 mld. EUR a meziročně poklesly o téměř 1,5 %. Zisk před úroky a zdaněním dosáhl 0,589 mld. USD a byl téměř v souladu s očekáváním. Meziročně EBIT poklesl o více než 78 %. Čistý zisk v prvním kvartálu výrazně zaostal za očekáváním, když se ocitl na úrovni 561 milionů euro. Meziročně čistý zisk poklesl o více než 75 %. Počet kusů dodaných vozů do Evropy zůstal meziročně téměř beze změny a to na 270 676 kusech v prvním čtvrtletí letošního roku. Nicméně v Německu byl zaznamenán pokles o 3,5 % na 74 407 kusů a ve Velké Británii naopak nárůst na 62 245 kusů. V Americe počet dodaných vozů meziročně poklesl o 2,1 % na 103 814, z čehož došlo k 1,9% poklesu ve Spojených státech na 82 793 kusů. V asijském regionu byl meziročně zaznamenán nárůst o 2,1 %, z toho v Číně počet dodávek vzrostl o 10,1 % na 168 434 kusů. Společnost BMW ve fiskálním roce 2019 očekává mírný růst počtu dodaných vozů a EBIT marži mezi 4,5 až 6,5 %. V motocyklovém segmentu očekává silný nárůst počtu dodaných kusů a EBIT marži mezi 8 až 10 %. Ve finančním segmentu očekává rentabilitu vlastního kapitálu na úrovni předchozího roku a jako celá skupina BMW očekává společnost výrazný pokles zisku před zdaněním. Počet zaměstnanců očekává meziročně beze změny.

Výsledky firem

- 13/5 E.ON
- 14/5 Allianz, Merck, thyssenkrupp
- 15/5 RWE

Očekávané události - Německo

- 14/5 CPI
- 14/5 ZEW index
- 15/5 HDP (1Q)

Očekávané události – Eurozóna

- 14/5 Průmyslová produkce, ZEW index
- 15/5 HDP (1Q)
- 16/5 Obchodní bilance
- 17/5 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 Brodničec (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; web: www.fio.cz