

Česká republika

Pražská burza zastavila svůj pokles z předchozích týdnů a konsolidovala na hranici 1050 bodů. Index PX na týdenní bázi nepatrně posílil o 0,11 %. Na domácím trhu v podstatě vyvrcholila výsledková sezona za 1Q, když v týdnu reportovaly hned čtyři firmy. Dobrý vstup do nového roku má za sebou ČEZ, když vyšší prodejní ceny elektřiny pomohly k meziročnímu růstu výsledků prakticky na všech úrovních. Dlouho očekávaný návrh dividendy přinesl spíše zklamání, když vedení navrhlo 24 Kč a nedošlo tak k revizi dividendové politiky. Na jednu stranu pár korun rozdílu může být zklamáním, na druhou stranu nadále zlepšující hospodaření v následujících letech by mělo být pro investory dostatečným lákadlem. Titul v týdnu mírně posílil na 526 Kč (+0,48 %). Úspěšný první kvartál za sebou mají i Kofola a PFNonwovens. Kofola dokázala meziročně vylepšit hospodaření a své výsledky již vykazuje bez polských aktivit, které na konce března definitivně prodala. Titul posílil o 0,66 % na 303 Kč. PFNonwovens nadále vylepšuje své hospodaření, nevhodou titulu je nezáměr investorů, když nový majoritní vlastník ponechal na trhu jen velmi nízký počet akcií a nekomunikuje nijak blíže další strategický záměr. Titul se mírně zotavil ze svých více jak dvouletých minim a posílil o 1,08 %. Stock Spirits vykázal růst na klíčových trzích a představil návrh dividendy. Přes pozitivní vyznění výsledků titul mírně oslabil a přišel o 0,87 %. Největší ztrátu si připsaly akcie mediální CETV, které oslabilo o 3,30 % a vrátily se na hodnotu 85 Kč. Titul z lokálních maxim již odepsal 10 % a investoři nadále čekají na posun v otázce dalšího strategického směnování firmy, které vedení ohlásilo. Bankovní tituly zakončily týden bez výraznější změny. Erste s růstem o 0,07 % na 870 Kč, Moneta posílila o 0,35 % na 72,35 Kč, Komerční banka nepatrně oslabilo o 0,18 %. Z finančních titulů si nejlépe vedla pojišťovna VIG, která posílila o 1,22 %. Zlepšení zaznamenaly akcie Philip Morris (+0,73 %), které se budou vracet do indexu MSCI Globla Small Cap.

Index	10. 5. 2019	17. 5. 2019	Změna
PX	1 049,64	1 050,75	1,11 (+0,11 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (duben): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **CPI (y-y)** (duben): aktuální hodnota: 2,8 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 3,0 %
- Mezinárodní měnový fond (IMF) snížil výhled tempa růstu reálného HDP pro Českou republiku (ČR) pro rok 2019 na 2,5 %, předchozí výhled projektoval tempo růstu o 40 bazických bodů vyšší. IMF se ve své zprávě opírá zejména o napjatý trh práce, který tak vytváří již málo prostoru pro dynamičtější vývoj a tlačí na zpomalování tempa růstu.
- **HDP (q-q)** (1Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **HDP (y-y)** (1Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,6 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 14/5** – Výsledky, komentář Fio: ČEZ svými výsledky hospodaření za 1Q 2019 nepřekvapil. Na všech úrovních byly téměř v souladu jak s naším očekáváním, tak s odhady trhu. Provozní zisk EBITDA meziročně vzrostl o 10,3 % na 19,3 mld. Kč, když mezi hlavní pozitivní faktory patřily podle předpokladů vyšší prodejní ceny silové elektřiny a vyšší výroba (zejména z jaderných elektráren). Očištěný čistý zisk pak dosáhl úrovně 8,8 mld. Kč (naš odhad 8,3 mld. Kč, tržní konsensus pak 8,5 mld. Kč) a posunul se z loňských 7,3 mld. Kč. Podle očekávání ČEZ potvrdil letošní výhled EBITDA, resp. očištěného čistého zisku v rozmezí 57 – 59 mld. Kč, resp. 17 – 19 mld. Kč. Zklamala nás ale výše dividendy. Představenstvo ČEZu letos navrhuje vyplátit 24 Kč na akcii, což je pokles z loňských 33 Kč, zatímco my jsme očekávali meziročně stabilní dividendu. Tento návrh se nachází i pod tržními odhady, které byly posazené do rozmezí 26 – 28 Kč na akcii. ČEZ se tedy drží stávající dividendové politiky vyplácet 60 – 100 % očištěného čistého zisku. To hodnotíme jako příliš konzervativní přístup, když jeho likvidní pozice je podle našeho názoru natolik příznivá, že by si letos mohl dovolit vyplátit dividendu poblíž 33 Kč.

Česká republika

Samotné výsledky hospodaření za 1Q 2019 byly téměř v souladu s očekáváním, ČEZ tak do letošního roku vykročil slušně a představil meziroční růsty.

- **ČEZ 14/5** - Finanční ředitel (CFO) energetické skupiny ČEZ Martin Novák dnes po kvartálním reportu společnosti hovořil o dividendové politice, bulharských aktivech a nových reaktorech. Novák řekl, že možnost skupiny k vyplácení vyšší dividendy je omezena snahou společnosti o udržení současných úrovní ratingových ohodnocení na úrovni A. ČEZ v příštích dvou letech potřebuje refinancovat dluh ve výši 60 miliard Kč a chce se tak vyhnout snížení ratingových doporučení, které by vedlo ke zvýšení nákladovosti na refinancování. „Je běžnou praxí nevyplácet na dividendě více než 100 % zisku, pokud chcete zůstat na ratingu A“ řekl doslovně CFO. Dále se Martin Novák vyjadřoval k probíhajícím jednáním o prodeji bulharských aktiv. Podle finančního ředitele se jako nejlepší poptávka jeví ta od skupiny Eurohold. Ta je „velmi blízko“ původní poptávce od firmy Inercom. Konkrétní upřesnění uzavření prodeje bulharských aktiv Novák komentovat nechtěl, pouze dodal, že „čím dříve, tím lépe.“ Jako poslední stěžejní bod se Novák věnoval také tématu začínajících vyjednávání se státem ohledně nastavení podmínek pro stavbu nového reaktoru. CFO skupiny zopakoval, že jediným důvodem proč uzavřít dohodu se státem je ochrana minoritních akcionářů. Nic konkrétnějšího Novák k tomuto tématu nesdělil.
- **ČEZ 17/5** - ČEZ nekoupí dvě tuzemské elektrárny od společnosti Alpiq. Ten nakonec prodal tyto konvenční zdroje na uhlí a plyn, jenž kromě elektřiny dodávají i teplo, společnosti Sev.en Energy. Prodejní cena činí 280 mil. EUR (cca 7,2 mld. Kč), jak uvedl Alpiq ve své tiskové zprávě.
- **ČEZ 17/5** - Jaderná elektrárna Dukovany zahájila odstávku druhého bloku kvůli výměně paliva. Kromě výměny části paliva mají energetici v plánu řadu kontrol, servisních a modernizačních prací.
- **ČEZ 17/5** - Americká investiční skupina Morgan Stanley snížila cílovou cenu pro akcie ČEZ na 556 z předchozích 566. Doporučení ponechává na Equalwt/In-Line.
- **Kofola 15/5** – Výsledky, komentář Fio: Kofola představila dobrý první letošní kvartál. I přes relativně silné loňské 1Q, které bylo vylepšeno mimořádným přesunem prodejů z prosince 2017 do ledna 2018 a navíc podpořeno Velikonočními svátky, se Kofola podařilo vykázat meziroční růsty na provozní úrovni hospodaření. Společnost dokonce mírně překonala naše odhady jak na úrovni výnosů, tak EBITDA. Výnosy z pokračujících operací (tzn. bez v březnu divestovaných aktiv Hoop Polska) dosáhly v 1Q 2019 hladiny 1291 mil. Kč, což znamená meziroční růst o slušných 7,6 %. To se pozitivně projevilo do provozního zisku EBITDA (stejně jako u výnosů se jedná o výsledek bez Hoop Polska), jenž vzrostl o 12,4 % na 118 mil. Kč. Mírně lepší než námi očekávaná čísla z provozní úrovně hospodaření se pak promítly i do lehce nižší čisté ztráty, která za 1Q 2019 dosáhla 66 mil. Kč (naš odhad -77 mil. Kč). Jak jsme již indikovali, finanční část výsledovky byla ještě zatížena ztrátovým Hoop Polska. Tato zátěž se již v dalších letošních čtvrtletích nebude opakovat, když k prodeji těchto polských aktiv došlo letos v březnu. Po zveřejněných výsledcích za 1Q 2019 management Kofoly sdělil, že společnost má „dobře nakročeno splnit celoroční cíle“. To jinými slovy v podstatě znamená potvrzení letošního výhledu EBITDA posazeného na úroveň 1080 mil. Kč (nárůst z loňských 1011 mil. Kč). My rovněž nemáme důvod prozatím měnit letošní predikci pohybující se poblíž 1090 mil. Kč. Kofola do letošního roku vstoupila dle našeho názoru velmi solidně, mírně překonala naše očekávání a proto celkový výsledkový report hodnotíme mírně pozitivně.
- **PFNonwovens 16/5** – Výsledky, komentář Fio: PFN nás svou výkonností za 1Q 2019 nepřekvapil a na všech úrovních hospodaření téměř naplnil naše očekávání. To znamená, že společnost podle předpokladů vykázala na úvod letošního roku růsty. Výnosy pod vlivem meziročně vyšších cen polymerů a rovněž díky rostoucím objemům prodeje vzrostly o 4,4 % y/y na 1607 mil. Kč, což naplnilo naše očekávání posazené na úroveň 1603 mil. Kč. To se pak projevilo i do provozního zisku EBITDA, jenž meziročně stoupl o 6,2 % na 348 mil. Kč a rovněž se téměř nevychýlil od naší predikce ve výši 357 mil. Kč. Čistý zisk za 1Q 2019 pak v souladu s očekáváním stoupl z loňských 108 mil. Kč na 202 mil. Kč. PFN v souladu s naší prognózou potvrdil letošní výhled EBITDA v rozmezí 1300 – 1450 mil. Kč. PFN do letošního roku vstoupil slušně a podle předpokladů. Dnešní výsledkový report hodnotíme neutrálně.
- **Stock Spirits 14/5** - Likérka Stock Spirits reportovala čísla za první pololetí fiskálního roku 2019. Celkové tržby v meziroční komparaci vzrostly o 8,2 % na 156,9 milionů eur. Vyjádřeno konstantním směnným kurzem se jednalo o 9,7% růst celkových tržeb. Zisk EBITDA v očištěné podobě dosáhl v prvním pololetí výše 33,5 milionů eur, meziročně tak vzrostl o 4,2 %. Po očištění o vliv směnných kurzů se jedná o 5,8% meziroční růst. Očištěný zisk na akcii meziročně vzrostl o 11,3 % a dosáhl úrovně 10,15 eurocentů. Zadlužení společnosti pokleslo na 25,2 milionů eur, v současné chvíli tak činí 0,42 násobek zisku EBITDA. Společnost spolu s výsledky zveřejnila návrh na dividendu ve výši 2,63 eurocentů. Spolu s výsledky Stock Spirits zároveň oznámil akvizici na českém trhu, kde kupuje firmu Bartida za 7,3 milionů eur. V Itálii by měl v červnu být dokončen nákup společnosti Distillerie Franciacorta za 23,5 milionů eur. CEO společnosti M. Stachowicz si pochvaloval silný organický růst na klíčových trzích a upozorňuje na nové akvizice společnosti, které by měly napomoci růst společnosti udržet.

Očekávané události

- 20.5. Průmyslové ceny
- 20.5. Erste Group - ex date pro dividendu
- 22.5. Vienna Insurance Group – výsledky za 1Q
- 23.5. Avast - ex date pro dividendu
- 24.5. VIG – poslední den s nárokem na dividendu

USA

Akciové trhy zahájily týden silnými výprodeji kvůli narůstajícím komplikacím v obchodních vyjednáváních mezi USA a Čínou. Nedosažení dohody by mělo negativní dopad na globální obchod a ekonomiku. V průběhu týdne akcie vyrovnaly část ztrát, když investoři počítají, že se jedná pouze o krátkodobé vyhocení situace v rámci vyjednávací taktiky obou stran a nakonec bude určité dohody dosaženo. Indexy tak zakončily týden pouze s mírnými ztrátami. Donald Trump také podepsal dekret umožňující ministerstvu obchodu zakázat dodávky amerického zboží a technologií zahraničním telekomunikačním firmám. Opatření je primárně zaměřeno na čínskou Huawei a mělo negativní dopad na akcie z polovodičového sektoru. Čínské telekomunikační společnosti totiž patří mezi velké zákazníky amerických výrobců čipů. Například Skyworks Solutions a Qorvo odepsaly 15 %, Nvidia nebo Micron 7,5 %. Dobrá čísla představil producent síťových prvků a softwaru Cisco, kterému naopak problémy Huawei mohou v některých oblastech byznysu pomoci. Že obchodní válka začíná dopadat na průmysl, potvrdil výhled od výrobce zemědělské techniky Deere&Company (-13,6 %). Výrobci generických léků jako Teva nebo Mylan se propadli po zprávě, že čelí státní žalobě o umělém navyšování cen léků. Mylan reportoval v předchozím týdnu také slabé výsledky a akcie firmy od té doby odepsaly 30 %. Horší než očekávané výsledky reportoval také výrobce zdravotnické techniky Agilent (-10,5 %).

Index	10. 5. 2019	17. 5. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 942,37	25 764,00	-178,37 (-0,69 %)
S&P 500	2 881,40	2 859,53	-21,87 (-0,76 %)
NASDAQ Composite	7 916,94	7 816,285	-100,655 (-1,27 %)

Klíčové události

- **Index předstihových ukazatelů (duben):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (květen - předběžný):** aktuální hodnota: 102,4, očekávání trhu: 97,2, předchozí hodnota: 97,2
- **Newyorský výrobní index (květen):** aktuální hodnota: 17,8, očekávání trhu: 8,0, předchozí hodnota: 10,1
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (duben):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (duben):** aktuální hodnota: -0,5 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: -0,1 % (revize: 0,2 %)

Firemní zprávy

- **Macy's 15/5** - Tržby v prvním čtvrtletí dosáhly výše 5,676 mld. USD a předčily tak očekávání analytiků ve výši 5,505 mld. USD. Meziročně tržby vzrostly o 2,44 %. Čistý zisk dosáhl výše 136 mil. USD, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 0,33 USD. Očištěný zisk na akcii meziročně poklesl o 0,15 USD. Hrubá marže dosáhla výše 38,2 % a zásoby dosáhly 5,5 mld. USD. Společnost v prvním čtvrtletí otevřela 9 poboček a drží se tak svého plánu otevřít celkem 50 nových poboček do konce třetího čtvrtletí. "Jsme potěšeni s pokrokem, který činíme prostřednictvím našich strategických iniciativ, což nám umožňuje držet se horní linie růstu, což nám umožňuje zachovat výhled pro rok 2019," uvedl CEO Jeff Gennette. Zároveň potvrdil roční výhled tržeb a zisku.
- **Agilent 15/5** - Americký výrobce laboratorních technologií, Agilent Technologies oslabuje na nejnížší úroveň během jedenácti dnů, když včera po uzavření trhu společnost zveřejnila nevalné výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2019 a management společnosti zároveň snížil prognózu na letošní fiskální rok. Někteří analytici vyzývají k nákupu při momentálně nízkých cenách. Společnost nedostála svým závazkům poprvé od roku 2015. Největší oslabení akcií společnost zažila v roce 2007, kdy došlo k jejich oslabení až o 13 %. „Slabší výsledky se zdají být dočasné a poskytují příležitost k nákupu," uvedl analytik Paul Knight. Slabší než očekávané výsledky byly zapříčiněny zejména nepříznivými podmínkami v Číně, které Knight vidí jako přechodné.
- **Cisco Systems 16/5** - Tržby ve třetím čtvrtletí dosáhly 12,958 mld. USD a předčily tak očekávání analytiků. Meziročně tržby vzrostly o 3,97 %. Tržby z produktů vzrostly o 7 % a ze služeb o 3 %. V Americe zaznamenaly tržby meziroční nárůst o 9 %, v Evropě, na Středním východě a v Africe tržby vzrostly o 4 % a v Asijsko-Pacifickém regionu o 4 % poklesly. V oblasti bezpečnosti vzrostly tržby o 21 %, aplikací o 9 % a v segmentu infrastrukturních platforem o 5 %. Provozní náklady podle GAAP měření vzrostly o 1 % na 4,7 mld. USD. Provozní výnosy podle GAAP měření vzrostly o 12 % na 3,5 mld. USD. Společnost dosáhla čistého zisku ve výši 3,044 mld. USD, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 0,78 USD. Provozní cash flow dosáhlo výše 4,3 mld. USD. Společnost ve třetím čtvrtletí navrátila akcionářům 7,5 mld. USD prostřednictvím zpětného odkupu akcií a dividend. „Jsme pyšní na to, čeho se naším týmy podařilo dosáhnout v tak velmi komplexním světě," uvedl. Společnost přesunula své výrobní lokace a provedla nezbytná opatření ke zmírnění dopadu zvýšení tarifních cel, dodal.
- **Walmart 16/5** - Řetězec velkých diskontních obchodních domů Walmart reportoval smíšená čísla za první kvartál fiskálního roku 2020. Tržby byly mírně pod očekáváním a očištěný zisk na akcii lehce překonal odhady. Tržby v prvním čtvrtletí dosáhly výše 123,925 mld. USD a mírně tak zaostaly za očekáváním analytiků. Meziročně tržby vzrostly o 1 %. Čistý zisk dosáhl 3,842 mld. USD, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 1,13 USD. Tržby z internetového prodeje vzrostly o 38 %, tedy lehce více než jaký nárůst společnost

USA

očekávala na úrovni celého fiskálního roku. Walmart a jeho rival Amazon.com Inc. spolu momentálně soupeří na poli e-commerce, když se obě společnosti zavázaly zrychlit dobu dodání zboží. Zatímco Amazon na poli e-commerce vede, Walmart má nejvyvinutější online obchod s potravinami. Marže ve výši 24,3 % byla v souladu s očekáváním analytiků, ale meziročně mírně poklesly. To může být zapříčiněno vyššími mzdovými náklady v kombinaci s online prodeji, které typicky doprovází nižší marže než při prodeji v kamenných obchodech. Reakce Walmartu na potenciálně vyšší daně či poplatky pravděpodobně nastaví směr dalších diskontním maloobchodníkům a jeho rozhodnutí zdali započítat vyšší daně či poplatky do cen svého zboží anebo absorbovat dodatečné náklady bude mít dopad na americké spotřebitele. „Budeme dělat všechno, co můžeme, abychom udrželi ceny nízko, ale zvýšené tarify vedou k vyšším cenám,“ uvedl CFO Brett Biggs.

- **AbbVie 16/5** – Americká společnost AbbVie, která se zabývá výzkumem a vývojem farmaceutických produktů, obdržela od státní agentury Food and Drug Administration oprávnění k používání produktu Mavyret při léčbě všech šesti genotypů hepatitidy C u dětí a adolescentů ve věku 12 až 17 let. Ukázalo se, že 100 % pacientů, kteří použili Mavyret po dobu 8 až 16 týdnů, neměli žádné známky viru v krvi 12 týdnů po ukončení léčby. Mezi nejčastější vedlejší účinky patří bolest hlavy a únava. Celosvětové tržby produktů na léčbu hepatitidy typu C v prvním kvartálu roku 2019 dosáhly výše 815 mil. USD a meziročně poklesly o 11,3 %, nicméně na trhu v USA byl zaznamenán nárůst. Akcie společnosti AbbVie posílily o 1,71 %.

Výsledky firem

- 21/5 Home Depot, Kohl's
- 22/5 Lowe's, Target, Analog Devices
- 23/5 Kraft Heinz, Medtronic, HP, Intuit
- 24/5 Foot Locker

Očekávané události

- 20/5 Chicago Fed index
- 21/5 Prodeje existujících domů
- 22/5 Fed Minutes
- 23/5 Prodeje nových domů, PMI
- 24/5 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby

Německo

Vývoj na evropských indexech byl stejně jako v zámoří hlavně v režii vývoje obchodních sporů. Na vývoj ve vyjednáváních je v Evropě nejvíce citlivý automobilový sektor, kterému zároveň hrozí cla přímo ze strany USA. Dobrou zprávou bylo, že Donald Trump dal pro další vyjednávání půl roku času, aby Evropská unie a Japonsko snížily svůj dovoz aut do USA. Prodeje aut v Evropské unii v dubnu klesly o 1 % a jedná se o pokles osmý měsíc v řadě. Nižší prodeje v Evropě se zrcadí v čínských datech, kde v dubnu došlo k propadu prodejí aut o 16 %. Dobrou zprávou tak alespoň je, že útlum na evropském trhu začíná slábnout. Největší pokles byl zaznamenán v Itálii a Španělsku. Výrazný pokles byl také v Británii, kde se projevila nervozita spojená s na poslední chvíli oddáleným brexitem. V otázce brexitu došlo v tomto týdnu k ukončení vyjednávání mezi konzervativci a labouristickou stranou. Novým termínem vystoupení je po dvou odkladech 31. říjen.

Index	10. 5. 2019	17. 5. 2019	Změna
DAX 30	12 059,83	12 238,94	+179,11 (+1,49 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (květen):** aktuální hodnota:-2,1, očekávání trhu: 5,0, předchozí hodnota: 3,1
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (1Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,0 %

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (květen):** aktuální hodnota: -1,6, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 4,5
- **Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (březen):** aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (1Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %

Firemní zprávy

- **E.ON 13/5** – Celkové tržby EONu se v prvním čtvrtletí nového fiskálního roku snížily o 367 mil. na meziroční bázi na úroveň 8,963 mld. EUR. Ty tak nestačily ani na konsenzuální odhad analytiků dotázaných agenturou Bloomberg, a to zhruba o 5,7 %. Zisk před zdaněním a úroky (EBIT) pak o očištění od jednorázových faktorů skončily na 1,178 mld. EUR. Meziročně o 106 mil. EUR nižší hodnota i přesto překonala očekávání trhu o 14 mil. Očištěný zisk na jednu akcii pak poklesnul oproti minulému roku o 3,7 centu/akcii na hodnotu 30 centů/akcii v prvním čtvrtletí roku 2019. Energy Networks, hlavní segment společnosti, meziročně zůtlil, co se týče upraveného EBIT, když z úrovně 642 mil. EUR poklesnul na 623 mil. v prvním čtvrtletí. Segment Customer Solutions pak měřeno upraveným EBIT zažil významnější kontrakci: níže je tak o 173 mil. EUR meziročně, tedy na 219 mil. Tento segment zaznamenal největší pokles v Německu, důvody pro to společnost vidí ve zpoždění průchodu vyšších síťových poplatků uživatelům. Z toho důvodu jej tak považuje i za čistě dočasný trend. Segment Renewables naopak povyrostl, když meziročně přidal 40 mil EUR na 211 mil. celkem. Non-Core Business segment pak skončil se 164 mil. EUR v tržbách oproti 109 mil. v prvním kvartálu roku minulého. V tiskové zprávě EON uvádí, že britský trh se v současné době nachází pod velmi citelným tlakem, k čemuž přispívá mimo jiné i nově zavedené cenové stropy pro energie a silně konkurenční trh. Tržby tak ve Spojeném království společnosti v prvním čtvrtletí poklesly o 90 mil. EUR. Ke konci letošního únorového měsíce obdržela společnost z Bruselu a z Bonnu souhlas regulátorů s prodejem jejího segmentu obnovitelných zdrojů a akvizice podílu v EONu do rukou konkurenční RWE. Zbývá nutná povolení pro uskutečnění obchodu očekává EON, že by mohly společnosti získat v druhé polovině roku.

Výsledky firem

- 20/5 Ryanair
- 24/5 Moller Maersk

Očekávané události - Německo

- 20/5 PPI
- 23/5 HDP (1Q), PMI, Ifo

Očekávané události – Eurozóna

- 22/5 Draghi projev
- 23/5 PMI

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