

Česká republika

Pražská burza dokázala posílit pátý týden v řadě a při zohlednění vyplacených dividend se dostala na nejvyšší úroveň v letošním roce. V uplynulém týdnu index posílil o 1,55 %. S růstem celého trhu na nová maxima je to trochu ošidné, když většina hlavních emisí je pod červencovými úrovněmi, kdy bylo předchozí maximum indexu. Na nový rekord indexu pomohl růst Avastu o více jak 30 % a díky již relativně vysokému zastoupení v indexu tento pohyb převážil ostatní poklesy. O necelá 2 % je za srovnatelné období níže ČEZ, Moneta i Erste Group. Výraznější pokles zaznamenala Komerční banka (-12 %). Zpět k uplynulému týdnu, kdy právě Komerční banka reportovala své výsledky. Výraznější přistoupení se nekonalo a titul nadále osciloval pod hranicí 800 Kč. Na týdenní bázi titul posílil o 0,64 %. Dílčí nejistotu ohledně vývoje dividendy v dalších letech vyvolává další pravděpodobné navýšení kapitálových požadavků ze strany ČNB. Podstatně lepší struktura výsledků byla k vidění u Moneta Money Bank. Vedení opakovaně přistoupilo ke zvýšení svého letošního výhledu. Titul posílil o 2,22 %. Erste navázala na svůj předchozí růst a atakovala ve Vídní rezistentní úroveň 34 EUR. Za týden si kurz polepšil o 4,12 %, za poslední měsíc akcie posílily o silnější 20 %. V rámci povýsledkových úprav cílových cen převažovaly spíše úpravy mírně na nižší úroveň, když v týdnu k tomuto kroku přistoupila například BNP Paribas nebo Commerzbank. Na svá historická maxima se dostaly akcie Avastu, kurz posílil o 2,40 % a z technického pohledu se již pohybuje v silně překoupených úrovních. ČEZ ve středu propadnul o 1,62 %, na týdenní bázi však nadále výraznější změny nevykazuje (-0,1 %). Pod další prodejní tlak se dostaly akcie Stock Spirits, které se dostaly pod hranici 60 Kč (-3,57 %). Zpět do blízkosti 220 Kč se postupně vrátily akcie O2 (-0,92 %).

Index	1. 11. 2019	8.11. 2019	Změna
PX	1 061,83	1 078,27	+16,44 (+1,55 %)

Klíčové události

- **Stavební výroba (y-y)** (září): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -2,4 %
- **Maloobchodní tržby (y-y)** (září): aktuální hodnota: 8,2 %, očekávání trhu: 7,1 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- **ČNB** ponechala sazby podle očekávání beze změny, přestože opět probíhala debata o jejich možném nárůstu. Centrální bankéři upravili prognózu vývoje ekonomiky pro následující roky. V roce 2020 čekají růst HDP o 2,4 % proti předchozímu očekávání 2,9 %. Rok 2021 byl upraven na 2,8 % z původních 3 %.
- **Míra nezaměstnanosti** (říjen): aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,7 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 5/11** - Ředitel energetické společnosti ČEZ v Rumunsku Ondřej Šafář řekl, že více než dvacet společností vyjádřilo zájem o tamní aktiva české skupiny.
- **Erste Group 4/11** – Analytici francouzské společnosti Exane BNP Paribas snížili cílovou cenu pro akcie rakouské banky Erste, a to z předchozí úrovně 33 eur na 30,5 eur. Doporučení ponecháno na *underperform*.
- **Erste Group 5/11** - Slovenská vládní koalice plánuje pro příští rok zdvojnásobit sazbu bankovní daně ze současné úrovně 0,2 % na 0,4 % z vybrané hodnoty pasiv. Slovenský stát by tímto krokem měl získat do rozpočtu navíc až 130 mil. EUR. Rok 2020 by měl být zároveň posledním, kdy bude bankovní odvod na Slovensku uplatněn. Doposud se přitom na úrovni slovenské vládní koalice hovořilo o prodloužení platnosti bankovní daně. V minulém roce odvedla Erste Group prostřednictvím své dceřiné společnosti Slovenská sporiteľňa na Slovensku bankovní daň ve výši 30,3 mil. EUR. V letošním roce by pak bankovní odvod Erste Group na Slovensku mohl dosáhnout dle našich odhadů cca 32,5 mil. EUR. Negativní dopad navržených daňových změn na Slovensku by pak na úrovni celé rakouské bankovní skupiny dle našich odhadů představoval v příštím roce cca 1 % konsolidovaného zisku před zdaněním.
- **Erste Group 8/11** - Analytik Commerzbank Michael Dunst přistoupil ke snížení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank na 36 EUR (v přepočtu 918 Kč) z 38 EUR při stávajícím doporučení „hold“.

Česká republika

- Moneta Money Group 6/10** - Moneta Money Bank zveřejnila výsledky hospodaření za 3Q/19. Čistý zisk a provozní výnosy banka zaznamenala nad odhady našimi i tržními. Společnost zvýšila výhled čistého zisku na 4 mld. Kč, a to z titulu nižších očekávaných nákladů na riziko. Banka zaznamenala v meziročním vyjádření pokles konsolidovaného čistého zisku o 14,8 % na 1 058 mil. Kč, a to zejména z titulu mimořádného zisku z prodeje nesplácených úvěrů ve 3Q/18. Provozní výnosy taktéž předčily analytické odhad, když v komparaci se 3Q/18 poklesly o 4,0 % na 2 645 mil. Kč. Konsensuální odhad projektoval výraznější pokles a byl posazen zhruba o 35 milionů níže. Čisté úrokové výnosy meziročně vzrostly o 8,1 % a také překonaly naše i konsensuální očekávání. Čisté poplatky a provize se ve srovnání se 3Q/18 zvýšily o 11,6 %. Provozní náklady za 3Q/19 jsou úrovní 1 162 mil. Kč oproti totožnému kvartálu minulého roku vyšší o 6,1 %. Náklady na riziko v tomto čtvrtletí meziročně vzrostly o 11,3 %. Meziroční růst úvěrů činil ve 3Q/19 12,5 %. Depozita banky zaznamenala silný meziroční nárůst, když oproti 3Q/18 vzrostla o 21,5 %. Spolu se zveřejněním čtvrtletního reportu Moneta přistoupila k navýšení výhledu pro celý fiskální rok, když nově projektuje čistý zisk ve výši 4,0 mld. Kč, přičemž předchozí výhled činil 3,8 mld. Kč. Hlavním důvodem je snížení očekávaných nákladů na riziko pro rok 2019, a to o 15 bazických bodů na rozmezí 30-40 bazických bodů. Moneta také mírně snížila očekávanou efektivní daňovou sazbu (z 20 % na 19,5 %). Moneta také simultánně s dnešním reportem potvrdila výhled pro hrubou roční dividendu ve výši min. 6,65 Kč na akcii v letech 2019 až 2021.
- Komerční banka 6/11** - Komerční banka představila hospodářské výsledky za 3Q/19. Samotné výsledky z našeho pohledu významnější překvapení nepřinesly a KB se za uplynulé čtvrtletí prezentovala hospodářskými čísly v souladu s tržními odhady. Dynamika čistého úrokového výnosu KB ve druhé polovině roku i růst obchodních objemů banky (úvěry i depozita) je výrazně pomalejší v porovnání s konkurenčními subjekty na trhu. Ve vztahu k akciím KB vnímáme negativně pravděpodobný růst kapitálových požadavků o 60 bazických bodů v příštím roce v návaznosti na pravidelný proces přezkumu a vyhodnocení (SREP). Celkově vyznívá dnešní výsledková prezentace z našeho pohledu mírně negativně. Čistý úrokový výnos meziročně vzrostl o 2 % na 5,91 mld. Kč v souladu s tržními odhady. Čistá úroková marže dosáhla ve 3Q/19 úrovně 2,08 % (2,19 % ve 3Q/18). Objem poskytnutých úvěrů vzrostl meziročně o 4 % (hypotéky +1,7 % y/y, korporátní úvěry +4,8 % y/y) zatímco objem depozit zaznamenal meziroční nárůst o 6,3 %. Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly ve 3Q/19 meziroční růst o 1 % na 1,48 mld. Kč a zaostaly za tržními odhady. Provozní náklady vzrostly meziročně o 2,7 % na 3,51 mld. Kč. Přes meziroční pokles průměrného počtu zaměstnanců (-2,2 % y/y) vzrostly osobní náklady meziročně o 2,4 % na 1,98 mld. Kč. V návaznosti na realizované investice do IT vzrostly odpisy meziročně o 30 % na 621 mil. Kč. Růst osobních nákladů a odpisů částečně kompenzoval meziroční pokles všeobecných administrativních nákladů o 10 %. Tvorba opravných položek a rezerv dosáhla ve 3Q/18 nízké úrovně při 26 mil. Kč. Komerční banka v rámci dnešní výsledkové prezentace informovala, že v současnosti jedná o řešení významné historické angažovanosti. V případě úspěšného dokončení by pak ve 4Q/19 mohla přistoupit k rozpuštění vytvořených opravných položek ve "významném objemu". Čistý zisk dosáhl kombinací výše uvedených faktorů úrovně 3,85 mld. Kč (-9 % y/y) v souladu s konsensuálními odhady. V návaznosti na pravidelný proces přezkumu a vyhodnocení (SREP) a probíhající diskusi s ČNB nyní KB ve svém základním scénáři předpokládá, že bude povinna v roce 2020 udržovat ukazatel kapitálového poměru SREP (TSCR) na konsolidované bázi na úrovni nejméně 10,2 %, tedy o 60 bazických bodů vyšší než dosud. S růstem kapitálových požadavků v návaznosti na růst proticyklické kapitálové rezervy (s účinností od 1. ledna 2020 na 1,75 % a od 1. července 2020 na 2 %) by se na KB měla k 1. červenci 2020 vztahovat souhrnná výše kapitálových požadavků přibližně 17,7 %.
- Komerční banka 8/11** - Analytik banky HSBC Andrzej Nowaczek banky HSBC snížil cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 900 Kč z 960 Kč. Doporučení ponechal na stupni „hold“.

Očekávané události

- 11/11 Spotřebitelské ceny
- 11/11 Kofola – výsledky za 3Q
- 12/11 ČEZ – výsledky za 3Q
- 14/11 PFNonwovens – výsledky za 3Q
- 14/11 HDP za 3Q

USA

Hlavní US indexy prodloužily svoji růstovou sérii a na týdenní bázi jsou v kladných číslech již pět týdnů v řadě. Všechny tři hlavní indexy v pátek zavíraly na nových historických maximech. Podporou dobré výkonnosti byly opět náznaky v pokroku vyjednávacích týmů ohledně uzavření obchodní dohody mezi USA a Čínou. Původní informace o dohodě o postupném odstranění vzájemných cel sice Trump v závěru týdne popřel, trh to však výrazněji nezneklidnilo. Hlavní indexy si připsaly růst na úrovni 1 %. V silném růstu pokračovaly akcie General Electric, které si připsaly další 10 % a dostaly se na nejvyšší úroveň za poslední rok. Na akvizičním poli bylo živo v sektoru výrobců tiskáren. Akcie HP posílily o téměř 10 % po oznámení akvizičních snah ze strany konkurenčního Xeroxu. Výrobce sportovního oblečení Under Armour potvrdil vyšetřování ze strany americké komise pro cenné papíry, což investoři cenili poklesem akcií o 16 %.

Index	1. 11. 2019	8. 11. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	27 347,36	27 681,24	+333,88 (+1,22 %)
S&P 500	3 066,91	3 093,08	+26,17 (+0,85 %)
NASDAQ Composite	8 386,397	8 475,313	+88,916 (+1,06 %)

Klíčové události

- **Průmyslové objednávky** (září): aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- Index ISM ve službách (říjen): aktuální hodnota: 54,7, očekávání trhu: 53,5, předchozí hodnota: 52,6
- **Velkoobchodní zásoby** (m-m) (září - konečný): aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: -0,3 %

Firemní zprávy

- **McDonald's 4/11** - CEO fastfoodového giganta McDonald's Steve Easterbrook byl propuštěn ze své funkce v návaznosti na to, že začal chodit s kolegyní, oznámila sama společnost v neděli. Firma v tiskovém prohlášení uvedla, že Easterbrook „porušil firemní politiku a prokázal špatný úsudek týkající se nedávného vztahu se zaměstnankyní.“ Jeho nástupcem bude Chris Kempczinski, jenž dosud řídil business společnosti ve Spojených státech.
- **Under Armour 4/11** - Oděvní společnost Under Armour dnes prudce oslabuje, když její akcie reagují na zveřejnění informace o tom, že společnost je již více než dva roky vyšetřována kvůli účetním praktikám. Tato zpráva tak zastínila dnes zveřejněná kvartální čísla za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2019. Spolu s výsledky firma snížila výhled na úrovni tržeb, u dalších ukazatelů však došlo naopak ke zvýšení výhledu. Společnost upravila výhled pro celý fiskální rok, když nově projektuje tempo růstu tržeb o něco nižší (2 % y/y, předchozí projekce 3 % až 4 % y/y). Hrubá marže by však měla podle společnosti expandovat a provozní zisk by se měl pohybovat na horní hraně předchozího výhledu.
- **CVS 6/11** - Společnost CVS Health, mající ve svém portfoliu například farmaceutický business, prodej drogistického zboží anebo poskytovatel zdravotního pojištění, reportoval výsledky za 3QFY2019. Celkové tržby (GAAP) vzrostly meziročně o 36,5 % na celkových 64,8 mld. USD. Aktivity společnosti čelily ve třetím čtvrtletí 28,3% efektivnímu zdanění, které se tak oproti minulému roku zvýšilo o 1,5 p.b. Provozní zisk (GAAP) narostl o 13,8 % na 2,9 mld. USD. Upravený provozní zisk pak přidal 48,9 % oproti roku minulému na celkových 3,9 mld. USD. Zředený zisk na akcii z pokračujících operací reportován na 1,17 USD/akcii. Upravený EPS ve výši 1,84 USD/akcii. Společnost přistoupila k úpravě dosavadního výhledu pro fiskální rok 2019: na úrovni provozního zisku (GAAP) nyní očekává 11,77 mld. USD z původních 11,95 mld. USD. Dále pak navýšila odhad upraveného provozního zisku do rozmezí 15,22 – 15,40 mld. USD z dřívějších 15,16 – 15,36 mld. USD. Upravený EPS také doznal navýšení: nově se předpokládá mezi 6,97 – 7,05 USD/akcii oproti dříve uvažovaným 4,93 – 5,04 USD/akcii.
- **Ralph Lauren 7/11** - Oděvní společnost Ralph Lauren v uplynulém čtvrtletí zaznamenala solidní nárůst porovnatelných tržeb a vydala pozitivní výhled na fiskální rok 2020. Celkové porovnatelné tržby (bez vlivu směnných kurzů) meziročně vzrostly o 2 % a předčily tak očekávání na úrovni 1,1 %. Ve Spojených státech porovnatelné tržby vzrostly taktéž o 2 % a v Evropě se firma dočkala meziročního nárůstu na úrovni 3 % (bez vlivu směnných kurzů). V Asii porovnatelné tržby meziročně vzrostly o 6 % (bez vlivu směnných kurzů) a překonaly očekávání ve výši 4,1 %. Firma očekává meziroční růst tržeb (bez vlivu měnových kurzů) ve výši 2 až 3 %. Na konečné výši bude záležet především s ohledem na vývoj v Hong Kongu. Růst provozní marže meziročně prognózuje vyšší o 40 až 60 bazických bodů.
- **Qualcomm 7/11** - Výrobce čipů Qualcomm zveřejnil své hospodářské výsledky za poslední čtvrtletí fiskálního roku 2019. Tržby i očištěný zisk překonaly očekávání. Tržby společnosti dosáhly 4,8 mld. USD, očištěný zisk na akcii 0,78 USD (očekávání trhu 0,709 USD). Qualcomm v prvním čtvrtletí nového fiskálního roku očekává zisk na akcii v rozmezí 80 až 90 centů, oproti očekávání v rozmezí 67 až 90 centů na akcii. Tržby v prvním čtvrtletí prvního kvartálu by se měly pohybovat v intervalu 4,4 mld. USD až 5,2 mld. USD, oproti očekávání ve výši 4,78 mld. USD.
- **Walt Disney 8/11** - Americká zábavní společnost ve čtvrtém čtvrtletí potěšila investory výrazným meziročním nárůstem tržeb a novými zprávami ohledně úspěšného uzavření dohody s firmami jako je Amazon, Samsung nebo LG ohledně instalace Disney+ na jejich zařízení. Společnosti meziročně za 4QFY2019 poklesl čistý zisk

USA

zejména z důvodu investic do streamovacích služeb. Očištěné EPS dosáhlo 1,07 USD oproti loňským 1,48 USD. Tržby meziročně vzrostly o výrazných 34 % na 19,11 mld. USD. zejména díky akvizici aktiv nadnárodního mediálního konglomerátu 21st Century Fox, která byla uzavřena v březnu letošního roku. Výsledky také zvýrazňují současnou proměnu TV businessu, ke které dochází a tlak generálního ředitele Bob Igera na směřování společnosti ke streamovacím službám.

Výsledky firem

- 12/11 Tyson Foods, DR Horton
- 13/11 Cisco
- 14/11 Walmart, NVIDIA, Applied Materials

Očekávané události

- 13/11 Spotřebitelské ceny
- 14/11 Průmyslové ceny
- 15/1 Maloobchodní tržby

Německo

Německému DAX něco málo k historickým maximum stále schází, přesto jsou tendence obdobné jako u US indexů. DAX rozšířil v uplynulém týdnu své zisky, vylepšil letošní maxima a na týdenní bázi je v kladných číslech již pět týdnů v řadě. Dařilo se především automobilovému průmyslu, když hrozba možných cel z US strany je čím dál méně pravděpodobná. Podobně jako Daimler v předchozím období reportovala dobré výsledky společnost BMW. Titul posílil na týdenní bázi o 8 %. Silně pozitivní reakce na zveřejněná hospodářská čísla byla k vidění i u Deutsche Lufthansa, kurz posílil o 10,6 %.

Index	1. 11. 2019	8. 11. 2019	Změna
DAX 30	12 961,05	13 228,56	+267,51 (+2,06 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME** (říjen - konečný): aktuální hodnota: 42,9, očekávání trhu: 41,9, předchozí hodnota: 41,9
- **Podnikové objednávky (m-m)** (září): aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,6 %
- **Průmyslová výroba (m-m)** (sezónně očištěno) (září): aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: 0,3 %

EUROZÓNA

- **PPI (m-m)** (září): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,5 %
- **PPI (y-y)** (září): aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: -1,2 %, předchozí hodnota: -0,8 %
- **Maloobchodní tržby (m-m)** (září): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,3 % / revize: 0,6 %
- **Maloobchodní tržby (y-y)** (září): aktuální hodnota: 3,1 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,1 % / revize: 2,7 %

Firemní zprávy

- **Adidas 6/11** – Výrobce sportovního oblečení Adidas reportoval výsledky za předchozí kvartál. Celkové tržby se povedly společnosti meziročně zvýšit o 9 % na 6,41 mld. EUR, trh očekával 6,304 mld. EUR. Čistý zisk z probíhajících operací poklesl o 2 % (y-y) na 644 mil. EUR. EPS z probíhajících operací zůstal takřka beze změny na 3,26 EUR/akcii. Největší nárůst si skupina Adidas aspektem tržeb připsala v rámci rozvojových trhů, kde ukazatel tržeb narostl o 14 %. Silným růstem se výrobce sportovního oblečení a vybavení pyšní i v rámci ruského, čínského a indického trhu (+13 %), v Severní Americe (+6 %) a na Asijsko-pacifickém trhu (+8 %). V Jižní Americe vzrostl o 5 % na starém kontinentu pak o 3 %. Adidas přistoupil k potvrzení svého dosavadního hospodářského výhledu pro letošní rok. Očekává tak nadále posílení tržeb mezi 5 – 8% na měnově neutrálním základu a vyšší hrubou obchodní marži zhruba na úrovni 51,8 %.
- **Wirecard 6/11** - Platební společnost se povedlo tržbami překonat konsenzus analytiků dotázaných agenturou Bloomberg. Konsolidované tržby se společnosti povedlo za 9MFY19 meziročně navýšit o 36,7 % na 1,941 mld. EUR. Objem transakcí rostl velmi obdobným tempem, a to o 37,7 %. Jejich celkový objem se tedy za tato tři čtvrtletí vyšplhal na 124,2 mld. EUR. Z toho bylo zprostředkováno na 58,6 mld. EUR na evropském kontinentu, tj. 29,8% posílení (y-y), a 65,5 mld. EUR ve zbytku světa, tj. 45,5% nárůst (y-y). Zisk EBITDA nabobtnal meziročně o 38,4 % a ve 3QFY19 tak dosáhl na úroveň 553,1 mil. EUR. Společnost potvrdila svůj dosavadní výhled pro zbytek FY19. Nicméně vydala výhled nový pro rok následující: v něm tak očekává vývoj EBITDA indikátoru až do rozmezí 1,00 -1,12 mld. EUR za FY2020.
- **BMW 6/11** - Slavná automobilka BMW zveřejnila kvartální report za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2019. BMW předčila tržní očekávání jak na úrovni tržeb, tak i ziskovosti. Zároveň však automobilka zopakovala, že v celém fiskálním roce očekává „signifikantní pokles“ ziskovosti. Celkové tržby meziročně vzrostly o 8 % na 26,67 mld. EUR, když velmi pomáhala silná čísla v Číně. Zisk EBITDA v minulém čtvrtletí činil 2,29 miliard eur.
- **HeidelbergCement 7/11** - Německý producent cementu zveřejnil výsledky svého hospodaření za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2019, přičemž zároveň potvrdil svůj výhled pro letošní rok a to i navzdory poklesu čistého zisku za uplynulých devět měsíců. HeidelbergCement ve třetím čtvrtletí dosáhl čistého zisku ve výši 752 mil. euro oproti 912 mil. euro v předchozím roce a tržby meziročně vzrostly o 2,4 %. Firma zaznamenala výrazně lepší marži v Asii a Evropě. Cash flow dosáhlo 2,132 mil. euro. Čistý dluh společnosti meziročně poklesl o více než 1 miliard euro na 9,761 mld. euro. Volné peněžní toky meziročně vzrostly na 1,7 mld. euro. Ve fiskálním roce 2019 stále očekává růst objemů prodeje cementu a meziroční nárůst tržeb.
- **Siemens 7/11** - Siemens ve čtvrtém čtvrtletí překonal očekávání a zároveň varoval před slábnoucím automobilovým sektorem, který se projevuje poklesem výkonnosti některých „businessů“. Tržby meziročně vzrostly 6 % a zisk na akcii ve čtvrtém čtvrtletí dosáhl 1,90 eura. Objednávky meziročně vzrostly o 2 % a

Německo

- upravená EBITA marže dosáhla 12,5 %. Volné peněžní toky dosáhly 5,3 miliardy euro.
- **Deutsche Lufthansa 7/11** - Německý letecký dopravce Deutsche Lufthansa ve čtvrtlet před zahájením obchodní seance zveřejnil solidní výsledky hospodaření za uplynulé čtvrtletí. Společnost se během posledních třech měsíců těšila nárůstu cestujících o 3 %. Zároveň zisk Lufthansy ve třetím čtvrtletí meziročně vzrostl o 4 % na 1,15 mld. euro oproti 1,11 mld. euro v tom samém čtvrtletí loňského roku. Analytici očekávali čistý zisk ve výši 846 mil. euro. Lufthansa potvrdila svůj výhled pro fiskální rok 2019, který zahrnuje upravenou EBIT v rozsahu 2 mld. euro až 2,4 mld. euro. Upravenou EBIT marži u Lufthansy Cargo očekává v rozmezí 0 % až 2 % z důvodu slabé tržní poptávky. Upravenou EBIT marži pro celou skupinu Lufthansa očekává firma v rozmezí 5,5 % až 6,5 %. Lufthansa v letošním roce dvakrát snížila svůj výhled – v dubnu a červnu – zejména z důvodu silné „low-costové“ konkurence, která vyvíjí tlak na činnost Lufthansy v Evropě. Naopak solidních výsledků dosáhla skupina v Severní Americe a Brazílii, kde se jí daří úspěšně soupeřit s tamějšími konkurenty. Výsledky v Asii byly slabší a to především z důvodu slabé poptávky po letech na trasách do Číny a Hong Kongu. Slušných výsledků bylo také dosaženo na Středním východě a v Africe.
 - **Daimler 8/11** - Automobilka Daimler se v rámci úsporných opatření, které by automobilka měla oficiálně představit 14. listopadu, údajně chystá propustit 1100 manažerů po světě. Řadovým pracovníkům by také příští rok neměly být zvýšené mzdy, uvádí deník Sueddeutsche Zeitung s odkazem na anonymní zdroje.
 - **Allianz 8/11** - Německá pojišťovací skupina Allianz představila výsledky za 3Q. Výsledky životního pojištění a správy aktiv překonaly očekávání, pozornost investorů však směřuje především k segmentu neživotního pojištění, který předvedl slabší výsledek. Výnosy Allianzů meziročně vzrostly o 8 %, respektive o 6,4 % po očištění o vliv měnových kurzů a konsolidace. Rostl především segment životního pojištění, jehož výnosy vzrostly o téměř 10 % 18,5 mld. EUR a provozní zisk o 3 % na 1,08 mld. EUR. Pojištění majetku a škoda zaznamenalo 6% růst výnosů na 13,2 mld. EUR a naopak 10% pokles provozního zisku na 1,35 mld. EUR. Analytici od tohoto segmentu očekávali provozní zisk 1,42 mld. EUR a právě jeho zaostání podle Bloombergu stojí za dnešním poklesem akcií. Allianz zvýšil celoroční výhled. Nyní očekává, že provozní zisk se bude blížit spíše horní hranici dříve indikovaného rozmezí 11 až 12 mld. EUR. Analytici v průměru projektovali 11,9 mld. EUR, zvýšení tak není překvapením.

Výsledky firem

- 12/11 Infineon, Continental, Linde
- 14/11 Merck, Henkel, RWE

Očekávané události - Německo

- 12/11 Index ZEW
- 13/11 Spotřebitelské ceny
- 14/11 HDP za 3Q

Očekávané události – Eurozóna

- 13/11 Průmyslová produkce
- 14/11 HDP za 3Q
- 15/11 Spotřebitelské ceny

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), 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