

Česká republika

Na přelomu roku pražská burza obchodovala v rámci třech seancí. Poslední seance roku 2019 skončila mírnou ztrátou, naopak vstup do nového roku byl opět pozitivní. Celkově v rámci týdenní bilance si index připsal mírný růst o 0,19 %. Na přelomu roku bylo minimum kurzotvorných zpráv a rovněž aktivita byla nízká, když na trhu bylo relativně málo investorů. Na nová historická maxima se opět posunul Avast, který zavíral na 141 Kč se ziskem 1,44 %. Zlepšenou výkonnost potvrdil i ČEZ, který posílil o 0,98 % a končil na 514,50 Kč. Vedení potvrdilo, že nedošlo k uplatnění opce na zrušení prodeje elektrárny Počerady. Moneta se nadále držela v blízkosti 85 Kč (+0,47 %). Erste se v první letošní seanci díky optimismu v rámci bankovního sektoru (snížení povinných minimálních rezerv ze strany čínské centrální banky) obchodovala u 875 Kč, své zisky ale neudržela a končila slabší o 1 % na 862 Kč. Dílčí vybírání zisků postihlo i akcie pojišťovny VIG (-1,38 %).

Výkonost domácího indexu PX za celý rok 2019 přesáhnul 13 %. Při zohlednění vyplacených dividend byla výkonnost ještě lepší. Více jak polovinu růstu domácího trhu obstarala emise Avastu, která s dividendami posílila o téměř 80 %. Výkonnost silně kontrastuje s největší domácí společností, energetickou společností ČEZ, která se ani při zohlednění dividend těsně nedostala do kladné výkonnosti. ČEZ výrazně zaostal rovněž za vývojem celého sektoru utilit v Evropě. V červených číslech se na roční bázi pohyboval již pouze PFNonwovens (-13,15 %). Velmi dobrou výkonností se naopak s potvrzeným záměrem na převzetí obchodovaly akcie mediální CETV, které posílily o více jak 60 %. Vysoká dividendy a zvýšený zájem po oznámené akvizici v závěru roku pomohl k výkonnosti přes 30 % akciím Moneta Money Bank. Výkonnost na hranici 30 % si s dividendou připsaly akcie pojišťovny VIG, o 20 % posílily akcie Philip Morris a Erste Group. Vysoké zisky za rok 2019 jsou částečně ovlivněny výprodeji, které byly k vidění v závěru roku 2018 a start do roku 2019 byl na relativně hodně nízkých hodnotách.

Index	27. 12. 2019	3. 1. 2020	Změna
PX	1 119,33	1 121,44	+2,11 (+0,19 %)

Klíčové události

- Česká národní banka (ČNB) zveřejnila na svých webových stránkách záznam z posledního zasedání bankovní rady, která tehdy rozhodla o ponechání úrokových sazeb na stávajících úrovních. Dvoutýdenní repo sazba tak zůstala na 2 %, zatímco záůjční facility v podobě diskontní a lombardní sazby na 1 %, resp. na 3 %. Záznam uvádí, že mezi dvojicí radních, kteří hlasovali pro růst 2T repo sazby o 25 bazických bodů, patřili Vojtěch Benda a Tomáš Holub. Zbylá pětice hlasovala pro stabilitu úrokových sazeb.

Firemní zprávy

- ČEZ 2/1** - Polostátní společnost ČEZ nevyužila opci na odvolání prodeje elektrárny Počerady, která byla platná do konce roku 2019. Novým majitelem elektrárny se tak na základě smlouvy z roku 2013 stane k datu 2. ledna 2024 skupina Pavla Tykače Sev.en Energy. Za prodej elektrárny získá ČEZ 2 miliardy Kč. Polostátní skupina komentuje nevyužití opce v návaznosti na „další kroky Evropské komise omezující stále více využívání uhlí v souvislosti s přechodem na bezemisní ekonomiku.“
- ČEZ 2/1** - ČEZ zveřejnil statistiky ohledně své výroby z jaderných elektráren za rok 2019. Objem produkce činil 30,2 TWh a ve srovnání s rokem 2018 tak byl zaznamenán mírný 1% růst. To je v souladu s naším posledním podzimním odhadem a téměř v souladu s predikcí ČEZu, která byla v listopadu posazena na hladinu 30,4 TWh. Mírného meziročního růstu dosáhly jak Temelín, tak Dukovany. Konkrétně, jaderná elektrárna Dukovany navýšila výrobu z předloňských 14,25 TWh na 14,48 TWh a Temelín zaznamenal nepatrný růst z úrovně 15,66 TWh na 15,76 TWh. To znamená, že ve 4Q 2019 dosáhla výroba z jádra meziročního růstu o 5,7 % na 8,65 TWh. Produkce z jádra tak bude patřit vedle rostoucích cen silové elektřiny k nejvýraznějším pozitivním faktorům ovlivňujícím výsledky za poslední kvartál loňského roku s námi odhadovaným dopadem do EBITDA kolem 0,3 –

Česká republika

0,4 mld. Kč a měla by přispět k tomu, že provozní výsledek by se měl pohybovat dle našich předběžných odhadů v blízkosti 13 mld. Kč (posun z úrovně 10,7 mld. Kč vykázaných ve 4Q 2018). Z celkového pohledu je však třeba poznamenat, že loňská produkce z jaderných elektráren zaostala za původními odhady ČEZu z kraje loňského roku posazené na hladinu 31,2 TWh i za naší predikcí, jenž počítala alespoň s úrovní 30,5 TWh (30,5 – 30,7 TWh). Neplánované problémy s druhým dukovanským blokem, které se nakonec protáhly na téměř tři měsíce, však v průběhu roku postupně korigovaly prognózy až na výše zmíněných 30,4 TWh. Pro letošní rok očekáváme, že ČEZ znovu bude mít ambici vyrobit z jádra alespoň 31 TWh, což by dle našich odhadů mělo přinést do EBITDA cca 0,7 mld. Kč. Potenciál však vidíme i k úrovni 31,5 TWh, ve svých strategiích pak ČEZ hovoří i o hladině přesahující 31,5 TWh (tzn. interval 31,5 – 32 TWh). Pokud se podíváme do dřívějších let, tak např. pro rok 2015 ČEZ prognózoval objem produkce ve výši 31,7 TWh. Potenciál k dalšímu poměrně slušnému zlepšení tedy rozhodně existuje, oproti aktuálnímu stavu to pak indikuje pozitivní efekt do EBITDA v rozmezí 1 – 1,5 mld. Kč.

- **ČEZ 3/1** - ČEZ dnes obnovil provoz prvního temelínského bloku, který byl odstaven 24. prosince z důvodu opravy v části chlazení generátoru v nejaderné části elektrárny.

Očekávané události

- 10/1 Průmyslová výroba
- 10/1 HDP za 3Q – konečná hodnota

USA

Wall Street zakončila velmi úspěšný rok 2019 na svých historických maximech. Po propadu v prosinci 2018 akcie začínaly z nízké základny a index S&P 500 za celý rok připsal 29 %, technologický Nasdaq dokonce 35 %. Rok 2020 zahájily indexy pokračováním na vlně optimismu. Sentiment opadl poté, co Spojené státy provedly fyzickou likvidaci iránského generála při jeho cestě po Iráku. Írán okamžitě akcie odsoudil a slíbil odvetné útoky na americké cíle. Ropa kvůli napětí v regionu posílila na dostřel 65 USD za barel. Ztrácely akcie rafinérií a naopak se dařilo některým těžbařům. Posilovaly také akcie zbrojařských společností jako je Lockheed Martin nebo Northrop Grumman. V pátek vyšla opět slabá data z amerického průmyslu. Index nákupních manažerů sestavovaný ISM se snížil na 47,2 bodů, což jsou úrovně, na kterých se nachází při hospodářské recesi. Navíc došlo k poklesu i u subindexu nových objednávek a zaměstnanosti. Ze zápisu posledního zasedání FOMC vyplynulo, že ekonomická rizika jsou vychýlená směrem dolů, avšak díky uklidnění v globálním obchodě Fed sazby měnit neplánuje.

Index	27. 12. 2019	3. 1. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	28 645,26	28 634,88	-10,38 (-0,04 %)
S&P 500	3 240,02	3 234,85	-5,17 (-0,16 %)
NASDAQ Composite	9 006,617	9 020,77	-14,153 (+0,16 %)

Klíčové události

- **Index propuštěných zaměstnanců Challenger (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: -25,2 %, očekávání trhu: -, předchozí hodnota: -16,0 %
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (29. prosince):** aktuální hodnota: 63,9 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 62,3 b.
- **ISM ve výrobě (prosinec):** aktuální hodnota: 47,2, očekávání trhu: 49,0, předchozí hodnota: 48,1
- **Stavební výdaje (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: -0,8 %

Firemní zprávy

- **Boeing 2/1** - Aerolinka Airbus dle informací francouzského listu Les Echos dokázala v roce 2019 předčít konkurenční leteckou skupinu Boeing v počtu dodávek. Airbus měl uskutečnit v právě skončeném roce zhruba 860 dodávek, zatímco Boeing jich měl ještě ke konci listopadu registrovaných „pouze“ 345. Pokud by informace francouzských médií byla správná, jednalo by se o nový rekord společnosti. Oficiální čísla by společnost Airbus měla zveřejnit zhruba za týden.

Výsledky firem

- 8/1 Lennar, Walgreen Boots
- 9/1 Intuitive Surgical

Očekávané události

- 7/1 ISM ve službách, podnikové objednávky
- 8/1 ADP report
- 9/1 NFP report, míra nezaměstnanosti

Německo

Německý DAX v roce 2019 posílil o 25 % po uklidnění obchodních vztahů mezi USA a Čínou. Na to, že je Německo v podstatě v hospodářské recesi se jedná o skutečně zajímavé zhodnocení. Celoevropský index Stoxx Europe 600 v minulém roce přidal 23 %. Nejziskovějším titulem z německého indexu se staly akcie MTU Aero Engines s 61 %. Na druhé straně jsou akcie Wirecard s poklesem o 19 %. Průmyslové indexy nákupních manažerů hlavních evropských zemí se v prosinci mírně vylepšily, nicméně zůstávají s výjimkou Francie v kontrakci. V pátek navíc dorazila špatná zpráva ohledně německých žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Na pracovním trhu se začíná projevovat propouštění v průmyslu a v prosinci přibýlo 8 tisíc nezaměstnaných.

Index	23. 12. 2019	3. 1. 2020	Změna
DAX 30	13 337,11	13 219,14	-117,97 (-0,88 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Změna počtu nezaměstnaných (prosinec):** aktuální hodnota: 8,0 tis., očekávání trhu: 4,0 tis., předchozí hodnota: -16,0 tis. / revize -14,0 tis.
- **CPI (y-y) (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,1 %

EUROZÓNA

- **Peněžní zásoba M3 (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 5,6 %, očekávání trhu: 5,7 %, předchozí hodnota: 5,6 %

Firemní zprávy

- **BMW 30/12** - Spotlight Automotive, společný projekt německého výrobce automobilů BMW a čínské automobilky Great Wall Motors, získal obchodní licenci. Továrna ve východní Číně se bude zabývat výrobou automobilů i na elektrický pohon.
- **Volkswagen 30/12** - Německý automobilový výrobce prohlásil, že v rámci aféry „Dieselgate“ odškodní rakouskou policii. Volkswagen hodlá poskytnout kompenzaci ve formě 2 100 nových vozů. Informaci potvrdil i rakouský ministr vnitra. Automobilka odmítla médiím poskytnout bližší komentář.
- **Lufthansa 30/12** - Dneškem začíná třídní zaměstnanecká stávka v Germanwings, dceřiné společnosti Lufthansa AG. Podle odhadů by měla stávka zasáhnout okolo 180 převážně domácích německých letů pod značkou Eurowings z celkových 1 200 plánovaných letů v období oslav příchodu nového roku.
- **Deutsche Bank 2/1** - Deutsche Bank informovala o tom, že současná přestavba společnosti umožní vrátit 5 miliard eur investorům formou zpětného odkupu a dividend od roku 2022. Mezitím však banka nebude vyplácet dividendy v letech 2019 či 2020.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 6/1 Maloobchodní tržby
- 8/1 Podnikové objednávky
- 9/1 Průmyslová produkce

Očekávané události – Eurozóna

- 7/1 Maloobchodní tržby, CPI
- 8/1 Spotřebitelská a podnikatelská důvěra
- 9/1 Míra nezaměstnanosti

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 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), 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