

### Česká republika

Pražská burza výrazně ustoupila z dosažených hodnot a korigovala tak své předchozí růsty. Index PX oslabil o 6,17 % a jednalo se o nejvýraznější týdenní propad od února 2016. Za měsíc leden si index odepsal 3,87 % a je to první ztrátový měsíc od srpna loňského roku. Kromě celkově zhoršeného sentimentu na globálních trzích v souvislosti obav ohledně důsledků dalšího šíření koronaviru měl zásadní dopad na index vývoj akcií Avastu. Titul po předchozích silných růstech dramaticky propadnul a na týdenní bázi si odepsal téměř 22 %. Na titul přišlo první prodejní doporučení ze strany Peel Hunt, ale větší nervozitu mezi investory rozpoutaly informace o prodeji clientských dat. Nejednalo se sice o zcela nové zjištění, ale názory prezentované v odborných médiích a obavy o anonymizaci dat rozpoutaly výrané výprodeje na titulu. Vedení Avastu zareagovalo velmi rychle a důrazně, když problémovou dceřinou firmu ze dne na den zrušila. Finanční dopady v absolutních číslech dle vyjádření jednotlivých analytiků nebudou tak výrazná, otázkou však zůstává, jak výrazně bude poškozena reputace firmy. Hranici 500 Kč v závěru týdne neudržely akcie ČEZu a titul zavíral na 498 Kč se ztrátou 3,86 %. Vedení oznámilo, že v průběhu února budou probíhat konzultace se zájemci o výstavbu jaderných bloků a v břenu by ČEZ měl uzavřít smlouvy se státem (rámcová, prováděcí pro první etapu). Pod hranici 800 Kč se dostala Komerční banka, která oslabilo o 2,55 %. Erste Group přišla o 2,88 %. Sérii poklesů u finančních titulů uzavírá Moneta se ztrátou o 2,55 %, kterou před poklesem neochránilo ani vylepšené doporučení od Wood&Co. Na 113,20 Kč. Výsledkovou sezonu na domácím trhu zahájila společnost O2. Firma představila prakticky na všech úrovních mírně lepší čísla, než očekával trh. Sentiment však nedopřál ani tomuto defenzivnímu titulu vykázat kladnou bilanci a titul přišel o 1,47 %. Rovněž defenzivní Philip Morris přišel o 0,52 %. Akcie Stock Spirits přišly o 5,2 %, část poklesu jde však na vrub rozhodnému datu pro dividendu. Kofola zavírala na nových historických minimech 264 Kč (-4,96 %).

Index	24. 1. 2020	31. 1. 2020	Změna
PX	1 142,95	1 072,46	-70,49 (-6,17 %)

#### Klíčové události

- Člen bankovní rady České národní banky (ČNB) V. Benda v rozhovoru pro agenturu Bloomberg řekl, že současné makroekonomické prostředí vytváří prostor pro případné zpřísnění měnové politiky. Zmiňoval přitom zejména zahraniční rizika v podobě negativních efektů brexitu a obchodních válek mezi Spojenými státy a Čínou, která se v posledních týdnech zmírnila. Podle Vojtěcha Bendy může ČNB ztratit určitou část schopnosti řídit inflaci, pokud nezvýší úrokové sazby v reakci na prudký růst spotřebitelských cen nad inflační cíl. Upozorňuje zejména na změnu v inflačních očekáváním, jež podle něho vyšší míra inflace může vyvolat.

#### Firemní zprávy

- Avast 28/1** - Analytici společnosti Peel Hunt začali pokrývat akcie antivirové firmy Avast, a to s doporučením *prodat* a cílovou cenou 405 pencí (v přepočtu cca 121 Kč).
- Avast 28/1** - Avast prodával podrobná data uživatelů svých antivirových produktů, píše Hospodářské noviny s odkazem na zjištění serverů Motherboard a PCmag. Avast prodával data uživatelů svých antivirových produktů, píše Hospodářské noviny. Mezi kupci těchto datasetů mají být i společnosti jako Coca Cola, Microsoft či Google. Hospodářské noviny se ve svém článku odkazují na společné vyšetřování serverů Motherboard a PCmag. Ti zjistili, že Avast má prodávat data o zhruba sto miliolech uživatelů prostřednictvím dceřiné firmy Jumpshot. Cena dat by se měla pohybovat v miliolech dolarů.
- Avast 30/1** - Avast se rozhodl uzavřít divizi Jumpshot, Toto rozhodnutí dle Avastu neovlivní výsledky fiskálního roku 2019, které jsou v souladu s očekáváním. Meziroční růst objednávek byl ve výši 10,2 % a dosáhl 900,7 mil. USD. Organické tržby meziročně vzrostly na 862,8 mil. USD a upravená EBITDA o 7,9 % na 483 mil. USD. Upravená EBITDA marže dosáhla 55,3 % a vzrostla tak o 119 bazických bodů. Očištěné výnosy Jumpshotu doáshly 36 mil. USD, což je přibližně 200 bazických bodů nad celoročními upravenými výnosy Avastu za loňský

## Česká republika

rok. Upravená EBITDA Jumpshotu dosáhla 7 mil. USD. Organické tržby skupiny Avast dosáhly 862,8 mil. USD a upravená EBITDA 483 mil. USD. Rozhodnutí ohledně ukončení poskytování dat Jumpshotu nemá žádný vliv na jiné divize Avastu. Organické tržby po vyloučení Jumpshotu prognózuje pro rok 2020 Avast ve výši 4 až 6 %.

- **ČEZ 28/1** - V únoru tohoto roku budou probíhat konzultace s uchazeči o stavbu nového jaderného bloku v České republice, oznámil dnes generální ředitel energetické skupiny ČEZ Daniel Beneš. Podle informací médií by jednání se zástupci společnosti ČEZ měl vést vládní zmocněnec Jaroslav Míl. V březnu by pak mělo dle Beneše dojít k podepsání smluv (jak rámcové týkající se výstavby jaderné elektrárny, tak i prováděcí na první etapu projektu, jež by měla skončit závěrem výběrového řízení a územním rozhodnutím) mezi státem a skupinou ČEZ. Generální ředitel následně doplnil, že obě smlouvy jsou již de facto připraveny a ladí se pouze detaily.
- **ČEZ 28/1** - Tržby skupiny ČEZ v energetických službách (ESCO) za rok 2019 vzrostly o více než třetinu na 22 miliard Kč, provozní zisk EBITDA činil 1,4 miliardy Kč. Informace zveřejnil generální ředitel celé skupiny ČEZ Daniel Beneš. Zároveň taktéž informoval, že v tomto roce chce ČEZ v oblasti ESCO vygenerovat tržby přes 26 miliard Kč při provozním zisku EBITDA přes 2 miliardy Kč.
- **O2 27/1** - Telekomunikační společnost O2 zveřejnila kvartální čísla za poslední tři měsíce minulého roku. O2 se podařilo předčít konsensuální analytická očekávání u všech klíčových sledovaných ukazatelů. Celkové kvartální výnosy meziročně vzrostly o 3,4 % na hodnotu 10,17 mld. Kč, zatímco čistý zisk činil ve čtvrtém čtvrtletí 1,44 mld. Kč, což v meziroční změně znamená nárůst o 16,7 %. Provozní zisk EBITDA pak firma reportovala ve výši 3,30 mld. Kč, tedy o 17 % výše než v posledním čtvrtletí roku minulého. Provozní náklady v posledním kvartále minulého roku v meziročním vyjádření poklesly o 7,9 % na 1,97 mld. Kč. Konsolidovaná EBITDA marže meziročně vzrostla o 370 bazických bodů na úroveň 32,5 %. Za celý fiskální rok 2019 pak O2 zaznamenala čistý zisk ve výši 5,46 mld. Kč, což je o 0,2 % víc v komparaci s rokem 2018. Celkové konsolidované provozní výnosy za celý rok 2019 činily 38,76 mld. Kč, když rostly napříč všemi segmenty. Oproti roku 2018 tak celkově vzrostly o 2 %. Konsolidovaná EBITDA marže za celý rok činila 32,6 %, což je o 320 bazických bodů nad úroveň z roku 2018.
- **Komerční banka 27/1** – Analytička Wood & Company, Marta Jezewska-Wasilewska, aktualizovala cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 1050 Kč z 1034 Kč. Doporučení potvrdila na stupni „buy“.
- **Moneta Money Bank 27/1** – Moneta Money Bank je připravena přispět do Národního rozvojového fondu 30 % zisku, řekl generální ředitel Tomáš Spurný v rozhovoru pro Lidové noviny. „Jsme připraveni přispět za předpokladu, že nám státní instituce nabídnou projekty, které nám dávají komerčně smysl,“ uvedl v rozhovoru.
- **Moneta Money Bank 27/1** - Analytička Wood & Company, Marta Jezewska-Wasilewska, aktualizovala cílovou cenu pro akcie Moneta Money Bank na 113,2 Kč z 98,1 Kč. Doporučení potvrdila na stupni „buy“.
- **Stock Spirits 27/1** - Společnost Wester Gate na nadcházející valné hromadě 6. února hodlá hlasovat proti znovuzvolení předsedy správní rady Davida Maloneyho a člena Johna Nicolsona. Podle Western Gate tyto členové správní rady řídí společnost pro správní radu nikoliv pro akcionáře. Maloney a Nicolson jsou poslední dva zbývající členové správní rady z doby před vstupem na burzu. Western Gate se v roce 2016 podařilo dosáhnout odchodu výkonného ředitele Chrise Heatha, jistý čas také měla ve správní radě dva své zástupce. Western Gate bude hlasovat pro znovuzvolení výkonného ředitele Mirosława Stachowicze a finančního ředitele Paula Bala, pod jejichž vedením došlo ke zlepšení hospodaření. U dalších členů správní rady se Western Gate zdrží hlasování. Hlasovat bude Western Gate také proti zkrácení lhůty pro svolání valné hromady, zprávě o a politice odměňování členů správní rady (Western Gate argumentuje, že zatímco celkový výnos akcionářům od roku 2015 činí 16 %, odměny správní radě vzrostly o více než 100 %).

### Očekávané události

- 5/2 Maloobchodní tržby
- 5/2 CETV – výsledky za 4Q
- 6/2 Průmyslová výroba
- 6/2 Moneta, Komerční banka – výsledky za 4Q
- 6/2 ČNB – rozhodnutí o sazbách

## USA

Americké burzy na konci ledna výrazně ztrácely. Index S&P oslabil o 2,12 %, když většinu ztrát si připsal v závěru týdne. Negativní sentiment na trzích byl především v kontextu obav ohledně dalšího šíření koronaviru a možných ekonomických důsledků. Výrazné poklesy tak byly nadále k vidění u společností navázaných na čínskou ekonomiku a obecně cestovní ruch. Akcie Alibaba oslabily o další 3 %, Booking Holdings ztratil téměř 7 %. V průběhu týdne zasedal FED a ve svém makroekonomickém prohlášení provedl pouze nepatrné změny. Doplňující komentář v rámci tiskové konference se však nesl v duchu indikací, že FED hodlá pokračovat v nákupech pokladničních poukázek včetně dodávání likvidity prostřednictvím repo operací. Aktivita by měla trvat pravděpodobně do konce dubna. V plném proudu byla výsledková sezona. Z velkých společností dokázaly i přes negativní sentiment připsat zisky Microsoft (+3%) či Amazon (+7 %). Velmi dobrá čísla představil i Apple, který však díky pátečním výprodejům o kladnou výkonnost přišel. Téměř o 8 % poklesly akcie Facebooku, když firma vykázala pomalejší přírůstky nových uživatelů.

Index	24. 1. 2020	31. 1. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	28 989,73	28 256,03	-733,70 (-2,53 %)
S&P 500	3 295,47	3 225,52	-69,95 (-2,12 %)
NASDAQ Composite	9 314,91	9 150,94	-163,975 (-1,76 %)

## Klíčové události

- Prodeje nových domů (m-m) (prosinec): aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,3 % / revize -1,1 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby** (prosinec - předběžný): aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -2,1 % / revize -3,1
- **Růst HDP** (q-q) (anualizováno) (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,1 %
- **Osobní příjem** (prosinec): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,5 % / revize: 0,4 %
- **Osobní výdaje** (prosinec): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %

## Firemní zprávy

- **Apple 28/1** - Apple ve 4Q předčil odhady analytiků. Společnost zaznamenala rekordní kvartál jak na úrovni tržeb, tak i ziskovosti. Světový gigant v segmentu elektrotechniky včera po uzavření hlavní obchodní fáze reportoval čísla za poslední kvartál minulého roku. Společnost vykázala celkové tržby i ziskovost nad konsensuálními odhady analytiků, když vygenerovala oba ukazatele na rekordních úrovních. Tržby v meziročním vyjádření vzrostly o 9 % na 91,82 mld. USD, přičemž tržby z prodeje stěžejního produktu iPhone vzrostly o 8 %. Čistý zisk meziročně vzrostl o 11 % na 22,24 mld. USD, v očištěné podobě vyjádřený ku počtu akcií pak poskočil dokonce o 19 % na 4,99 USD. CEO Applu Tim Cook si v tiskové zprávě pochvaloval, že se společnosti podařilo vykázat rekordní čísla jak díky silné poptávce po modelech iPhone 11 a iPhone 11 Pro, tak i díky rekordním číslům z divize služeb a doplňků (services and wearables). Tržby z prodeje iPhoneů činily v posledním čtvrtletí minulého roku 61 % veškerých tržeb společnosti. Segment služeb zaznamenal v posledních třech měsících roku nárůst tržeb o 17 % na 12,7 miliard dolarů. Ještě výrazněji rostly tržby z prodeje doplňků (wearables), konkrétně o 37 % na úroveň 10 miliard dolarů. Spolu se zveřejněním kvartálních čísel Apple zároveň vydal projekci pro první čtvrtletí roku 2020. V něm by se celkové tržby měly pohybovat v rozmezí 63 až 67 miliard dolarů. V relativní meziroční změně se jedná o 9 % až 15 %. CFO společnosti Luca Maestri vysvětluje neobvykle široké rozpětí výhledu zvýšeným rizikem z titulu nejasných efektů, jež může mít šíření koronaviru. Apple má některé dodavatele v izolované oblasti Wu-chanu, Maestri však dodává, že společnost je připravená v případě nutnosti dodat komponenty odjinud.
- **Starbucks 28/11** - Starbucks zahájil svůj nový fiskální rok solidními čísly. Pozitivní dopady ale tlumí šířící se virus v Číně, kvůli němuž bude kavárenský řetězec uzavírat více než 2 000 provozoven. Zisk na akcii v uplynulém čtvrtletí ve výši 0,79 USD překonal i nejvyšší odhady analytiků, které byly na úrovni 0,76 USD. Tržby meziročně vzrostly o 7 % na 7,09 mld. USD a byly téměř v souladu s očekáváním trhu. Starbucks v Číně z důvodu šířícího se viru uzavře více než 2 000 svých provozoven. Virus tak narušuje nejdůležitější růstový trh kavárenského řetězce. Nepříjemné zprávy ohledně vývoje nákazy tak kazí dojmy z výsledků Starbucksu, které by jinak byl velmi pozitivní. Porovnatelné tržby vzrostly meziročně o 5 % a překonaly tak průměrný odhad analytiků na úrovni 4,6 %.
- **McDonald's 28/1** - McDonald's vygeneroval v závěrečném kvartále minulého roku slušná čísla, když předčil analytické odhady u všech klíčových ukazatelů. Celkové tržby v meziročním vyjádření vzrostly o 3,6 % na 5,35 mld. USD a stejně tak jako zisk na akcii v očištěné formě 1,97 USD překonaly analytická očekávání. Klíčový sledovaný ukazatel porovnatelných tržeb byl za poslední čtvrtletí meziročně o 5,9 % vyšší. Konsensuální odhad očekával tempo růstu o 60 bazických bodů nižší. Provozní zisk za poslední tři měsíce roku 2019 vzrostl o 15 % na 2,29 miliard dolarů. Konsensus činil 2,25 miliard dolarů. Na území Spojených států porovnatelné tržby vzrostly o 5,1 % při průměrném analytickém odhadu růstu o 4,7 %. Nárůst porovnatelných tržeb na domácí půdě byl tažen vyššími cenami. Společnost také zmiňuje efekt nových technologických inovací jako

## USA

- jsou samo objednávací kiosky. Důležitou roli hrála také dobrá čísla z prodejů hlavních produktů typu Big Mac.
- **General Electric 29/1** - Americký konglomerát General Electric překonal očekávání výsledků za 4Q a do nového roku potěšil výhledem klíčových volných hotovostních toků. Segment letectví zaznamenal meziroční růst výnosů o 6 % na 8,94 mld. USD. Energetický segment turbín Power zaznamenal pokles o 20 % na 5,4 mld. USD, obnovitelná energetika růst o 41 % na 4,75 mld. USD. Výnosy ze zdravotnictví byly meziročně stabilní na 5,4 mld. USD. Nové objednávky klesly o 27 % na 24,9 mld. USD, objem nezpracovaných objednávek vzrostl o 3,5 % na 404,6 mld. USD. Zadlužení průmyslových operací na bázi ND/EBITDA meziročně kleslo z 4,8násobku na 4,2násobek. Zadlužení GE Capital měřeno poměrem dluhu vůči vlastnímu kapitálu kleslo z 5,7násobku na 3,9násobek. Očištěný zisk na akcii by měl činit 50 až 60 centů při konsenzu 67 centů. General Electric očekává, že volné hotovostní toky z průmyslových operací v roce 2020 dosáhnou intervalu 2 až 4 mld. USD. Analytici v průměru čekali 2,2 mld. USD. V roce 2019 volné hotovostní toky dosáhly 2,32 mld. USD, analytici očekávali jen 1,3 mld. USD.
  - **Microsoft 30/1** - Americký softwarový gigant Microsoft zveřejnil výsledky svého hospodaření za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2020. Jeho tržby meziročně již desáté čtvrtletí v řadě vzrostly dvojnásobným tempem. Firma očekává nižší než dříve předpokládané provozní náklady a chystá se investovat do výstavby nových datových center. Tržby meziročně vzrostly o 14 % na 36,9 mld. USD, čistý zisk dosáhnul 11,65 mld. USD.
  - **Facebook 30/1** - Facebook v uplynulém čtvrtletí zaznamenal rekordní tržby a tržby z reklamy, jež předčily průměrná očekávání trhu. Dojem z výsledků kazí vývoj počtu nových uživatelů, který ve čtvrtém kvartálu loňského roku na území Spojených států a Kanady spíše stagnoval. To znamená, že Facebook bude v budoucnu nucen poohlížet se po jiných zdrojích příjmů. Z výsledků Facebooku za uplynulé čtvrtletí vyplývá, že jeho růst zpomaluje. Firma se s postupem času potýká se stále přísnějšími regulacemi týkajícími se soukromých dat a dalších oblastí. Výsledky největší sociální sítě na světě ukazují rekordní tržby na úrovni 21,1 mld. USD, kterých bylo dosaženo zejména díky reklamám na Instagramu a ve videích. I přes rekordní výši čtvrtletních tržeb, které předčily odhady analytiků na úrovni 20,9 mld. USD, se jednalo o nejpomalejší růst Facebooku vůbec. Vývoj počtu nových uživatelů Facebooku v posledním čtvrtletí stagnoval a to zejména na území Spojených států a Kanady – tedy států, jež jsou hlavním zdrojem příjmů z reklamy. Přestože Facebook a Google naprosto dominují v tržbách za reklamy, Facebook již několik kvartálů dříve varoval, že růst na stejné úrovni bude v budoucnosti těžké udržet. Počet MAU uživatelů (uživatelé, kteří využívají služby alespoň jednou měsíčně) se pohybuje okolo 2,50 mld. a počet aktivních uživatelů je v přibližné výši 1,66 mld. Tržby z reklamy ve čtvrtém kvartálu dosáhly 20,74 mld. USD oproti očekávaným 20,56 mld. USD.
  - **Amazon 31/1** - Společnosti se podařilo s tržbami ve výši 87,4 mld. USD a EPS adj. na úrovni 6,47 USD/akcii překonat tržní konsenzus. Se ziskem na akcii se jí podařilo překonat veškeré odhady, které podle agentury Bloomberg vyslovili analytici. Amazon po dlouhé době taktéž zveřejnil čísla ohledně přeplaceného členství „prime“, které v současnosti má přes 150 mil. lidí na celém světě. Obzvláště se dařilo jednotce Amazon Web Services (AWS) a businessu s reklamou. Provozní zisk meziročně navýšil svoji pozici o 300 mil. na 3,3 mld. USD. Co se týče čistého zisku na úrovni 3,3 mld. USD, tak ten skončil nad vlastním odhadem společnosti Amazon v rozmezí 1,2 – 2,9 mld. USD. Očištěný zisk na akcii, který skončil na 6,47 USD/akcii, překonal veškeré odhady, které podle agentury Bloomberg vyslovili analytici. Rozmezí odhadu se pohybovalo mezi 3,24 – 5,07 USD/akcii. Amazon Web Services (AWS) specializující se například cloudem přinesla v posledním čtvrtletí roku 34 % nárůst tržeb na 10 mld. USD a 19 % posílení provozního zisku na 2,6 mld. USD. Analytici si všímají zpomalování růstu u AWS, který za poslední roky rostl v průměru o 4 % (q-q). Business s reklamou přinesl společnosti 4,8 mld. na tržbách, bavíme se tak o 41% meziročním navýšení. Amazon poprvé od minulého roku zveřejnil počet zákazníků, kteří využívají prémiového členství a služeb, které vychází na 119 USD/rok a členům přináší přístup ke streamovací službě, různé slevy a zvýhodněnou dopravu. Počet členů s „prime“ členstvím měl údajně vyrůst na více než 150 mil. celosvětově, zatímco před devíti měsíci to mělo být 100 mil. členství. V dalším čtvrtletí očekává Amazon nárůst tržeb mezi 16 – 22 % (y-y), tedy na úroveň 69,0 – 73,0 mld. USD. U provozního zisku se očekává, že dosáhne na 3,0 – 4,2 mld. USD, zatímco počátkem tohoto roku skončil na 4,4 mld. USD.

### Výsledky firem

- 3/2 Alphabet
- 4/2 Ford
- 5/2 Merck, Qualcomm
- 6/2 Twitter

### Očekávané události

- 3/2 ISM v průmyslu
- 4/2 Průmyslové objednávky
- 5/2 ISM ve službách
- 7/2 Data z trhu práce

## Německo

Zhoršený sentiment na globálních trzích se podepsal i na výkonnosti německého trhu. Index DAX oslabil o 4,38 % a hodnota se vrátila pod 13 tis. bodů. Poklesy souvisely primárně s obavami o další šíření koronaviru a dopadů na ekonomický vývoj. Ukazatel IFO byl slabší než se očekávalo, což optimismu ohledně vývoje německé ekonomiky rovněž nepřidávalo. Téměř všechny tituly z báze indexu DAX se pohybovaly v červených číslech. Výjimkou byly akcie Deutsche Bank, které po výsledcích posílily a na týdenní bázi si připsaly 5,8 %. Výsledky prezentoval i SAP, pozitivní reakce od investorů se však tento titul nedočkal a kurz oslabil o více jak 7 %.

Index	24. 1. 2020	31. 1. 2020	Změna
DAX 30	13 576,68	12 981,97	594,71 (-4,38 %)

## Klíčové události

## NĚMECKO

- **Index IFO podnikatelského klimatu** (leden): aktuální hodnota: 95,9 b., očekávání trhu: 97,0 b., předchozí hodnota: 96,3 b.
- **Index IFO očekávání** (leden): aktuální hodnota: 92,9 b., očekávání trhu: 94,8 b., předchozí hodnota: 93,8 b.
- **Index IFO hodnocení současných podmínek** (leden): aktuální hodnota: 99,1 b., očekávání trhu: 99,1 b., předchozí hodnota: 98,8 b.
- **Spotřebitelská důvěra GfK** (únor): aktuální hodnota: 9,9, očekávání trhu: 9,6, předchozí hodnota: 9,6 / revize 9,7
- **CPI - harmonizováno dle EU** (m-m) (leden - předběžný): aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: -0,7 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **CPI - harmonizováno dle EU** (y-y) (leden - předběžný): aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- **Maloobchodní tržby** (m-m) (**prosinec**): **aktuální hodnota: -3,3 %, očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: 2,1 %**

## EUROZÓNA

- **Míra nezaměstnanosti** (**prosinec**): **aktuální hodnota: 7,4 %, očekávání trhu: 7,5 %, předchozí hodnota: 7,5 %**
- **Důvěra ve službách** (leden): aktuální hodnota: 11,0, očekávání trhu: 11,3, předchozí hodnota: 11,4 (revize: 11,3)
- **Důvěra v průmyslu** (leden): aktuální hodnota: -7,3, očekávání trhu: -8,8, předchozí hodnota: -9,3
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q)** (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 % / revize: 0,3 %
- **HDP (y-y) (sezónně očištěno)** (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 1,2 %
- **CPI (m-m)** (leden - předběžný): aktuální hodnota: -1,0 %, očekávání trhu: -0,9 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **CPI odhad (y-y)** (leden): aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,3 %

## Firemní zprávy

- **SAP 28/1** - Společnost SAP zveřejnila kvartální report za 4Q, v němž zaostala za konsensuálními analytickými odhady sledovaných ukazatelů, zároveň však zvýšila výhled pro FY 2020. Německá společnost SAP reportovala dnes před otevřením hlavní obchodní fáze čísla za poslední kvartál roku 2019. Firma zaznamenala provozní zisk EBIT ve výši 2,84 miliard eur, což se v meziročním vyjádření rovná 12% růstu. Konsensuální odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg byl však posazen o cca 100 milionů eur výše. Stejně tak celkové výnosy společnosti skončily za poslední tři měsíce minulého roku pod odhady, když činily „jen“ 8,05 miliard eur (y/y +8,3 %) při tržním očekávání 8,09 miliard eur. Výnosy ze segmentu cloudu a softwaru meziročně vzrostly o 8,4 % na 6,86 miliard eur, což je pod konsensuálním odhadem činícím 6,93 miliard eur. Výnosy pouze ze samotného cloudového businessu očekávání naplnit dokázaly, když v meziročním vyjádření vzrostly o 35 % na 1,91 miliard eur. Společnost spolu s kvartálním reportem také zveřejnila zvýšení výhledu pro fiskální rok 2020. Nově projektuje provozní zisk v rozmezí 8,9 až 9,3 miliard eur, přičemž předchozí výhled se pohyboval mezi 8,8 až 9,1 miliardami eur. Analytický konsensus činil „pouze“ 8,82 miliard eur. Celkové výnosy firma nově projektuje v rozmezí 29,2 až 29,7 miliard eur z předchozího 28,6 až 29,2 miliard eur. Analytici v konsensu očekávali 29,65 miliard eur.

**Německo****Výsledky firem**

- 5/2 Siemens, Infineon

**Očekávané události - Německo**

- 6/2 Průmyslové objednávky
- 7/2 Průmyslová výroba

**Očekávané události – Eurozóna**

- 4/2 Průmyslové ceny
- 5/2 Maloobchodní tržby

## 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 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 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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)