

Česká republika

Pražská burza má za sebou další hektický týden. Po dramatických ztrátách z týdne předchozího docházelo v úvodu k rychlému umazávání ztrát a posunu na vyšší hodnoty. Sentiment ve světě byl však nadále velmi křehký a obchodování provázela výrazná volatilita. V závěru týdne byly na trzích opět patrné výprodeje a index PX na týdenní bázi nakonec končil v červených číslech. Propad o 1,46 % posunul index na nové letošní minimum. Výprodeje nadále souvisely s celkovým sentimentem na trzích a obavami o ekonomické dopady nadále rozšiřujícího se koronaviru. Výprodeje na našem trhu po předchozím týdnu již však nebyly plošného charakteru a jednotlivé tituly zaznamenaly odlišnou výkonnost. Největší propad si připsaly akcie Erste Group, které odepsaly dalších 12,4 % a během velmi krátké doby jsou tak již níže o 25 %. Bankovní sektor v Evropě byl tlakem v obavách o další snižování úrokových sazeb. FED k tomuto kroku přistoupil velmi rychle, opatření ze strany ECB se dají rovněž očekávat. Kromě těchto faktorů na Erste negativně působila informace o možném zpřísnění podmínek hypotečních půjček na rakouském trhu, který podle IMF především ve Vídni prochází realitní bublinou. V červených číslech končila i pojišťovna VIG (-2,43 %). Část zisků z úvodu týdne si naopak udržel ČEZ, který končil týden v plusu o 3,22 % na 455 Kč. Obchodování bylo podpořeno informací o vyšších než očekávaných nabídkách na rumunská aktiva. ČEZ se v závěru týdne obchodoval i na dramaticky vyšších hodnotách (až 511 Kč), ale na tyto úrovně byly dosaženy pravděpodobně chybně zadanou objednávkou. V zelených číslech se na týdenní bázi dokázala udržet i Moneta (+2,09 %). Největší protipohyb zpět na vyšší úrovně zaznamenaly defenzivní papíry, když Philip Morris posílil o 6,13 % zpět k hranici 15 tis. Kč. Akcie O2 si připsaly 4,72 % a končily týden na 222 Kč. Po závěru obchodování vedení informovalo o návrhu na dividendu a výplatu emisního ážia ve výši 21 Kč. Přes 4 % si připsaly rovněž akcie Kofoly. Vedení rozhodlo o zpětném odkupu akcií. Rozsah je však velmi nízký a bude sloužit primárně na pokrytí opčního programu. Negativem pro titul je vyřazení z báze indexu CECE. Zastoupení bylo však velmi nízké a je možné, že při rebalancu indexových portfolií to nebude mít výraznější dopad na obchodování. Titul bude nahrazen akciemi Stock Spirits (-3 %).

Index	28. 2. 2020	6. 3. 2020	Změna
PX	977,11	962,89	-14,22 (-1,46 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (4Q - předběžný): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **HDP (y-y)** (4Q - předběžný): aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 3/3** - Agentura Bloomberg informovala, že ČEZ obdržel nabídky za rumunská aktiva za cca 1,3 mld. EUR, tedy v přepočtu za zhruba 33 mld. Kč. To by bylo o něco více než jsme předpokládali, když naši predikci jsme cílovali do rozmezí 25 – 30 mld. Kč, resp. spíše na horní hranu rozpětí. Výše naznačenou cenu tak vnímáme pozitivně. V detailnější zprávě následně Bloomberg uvádí, že předběžné nabídky na rumunská aktiva se pohybují v rozmezí 1,1 – 1,3 mld. EUR (28 – 33 mld. Kč). Mezi zájemci jsou státní společnosti Hidroelectrica a Electrica, dále pak australská investiční firma Macquarie, DWS patřící do skupiny Deutsche Bank, OMV Petrom a maďarská MVM.
- **Erste Group 2/3** - Analytici Exane BNP Paribas přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank na 34 EUR (863 Kč) z 31 EUR při stávajícím doporučení „underperform“.
- **Kofola 4/3** - Představenstvo společnosti Kofola rozhodlo, že dojde k realizaci nákupu vlastních akcií na základě zmocnění dozorčí rady z června roku 2017. Horní hranice nákupu byla stanovena na 19 759 kusů akcií s maximální celkovou kupní cenou bez zahrnutí transakčních poplatků na 5,6 mil. Kč. Program bude trvat maximálně do 30.4. 2020. Společnost informovala, že se k tomuto kroku rozhodla na základě snahy o splnění podmínek vyplývajících z akciových opčních programů nebo jiné distribuce akcií zaměstnancům nebo členům

Česká republika

správních, řídicích nebo dozorčích orgánů.

- **Kofola 5/3** – V rámci rebalance středoevropského indexu CECE bylo rozhodnuto o vyřazení akcií Kofola z báze indexu. Titul byl součástí indexu jeden rok. Platnost nového složení je od pondělí 23.3.2020.
- **O2 6/3** - Představenstvo telekomunikační společnosti O2 navrhuje pro rok 2020 dividendu ve výši 21 Kč (stejně jako v minulých letech 17 Kč činí dividenda a 4 Kč snížení emisního ážia). Celková suma vyplacených dividend by tak činila 5,274 miliard Kč, ážio v součtu činí 1,241 miliardy Kč. Představenstvo také navrhuje prodloužení programu zpětného odkupu akcií i za horizont 8. prosince 2020, do kdy měl probíhat současný program. Období by mělo být v případě odsouhlasení valnou hromadou o dalších 5 let. Valná hromada se bude konat 16.4.2020 a bude kromě jiného rozhodovat i o snížení základního kapitálu zrušením vlastních akcií, které má společnost v držení.
- **Stock Spirits 5/3** – V rámci rebalance středoevropského indexu CECE bylo rozhodnuto o zařazení akcií Stock Spirits do báze indexu. Platnost nového složení je od pondělí 23.3.2020.

Očekávané události

- 10/3 Spotřebitelské ceny
- 12/3 Průmyslová výroba
- 13/3 Maloobchodní tržby

USA

Vývoj na akciových trzích v minulém týdnu připomínal jízdu na horské dráze. Snížení sazeb Fedu o 50 bps. a zmrtvýchvstání Joe Bidena v demokratických primárkách přineslo pouze krátkodobou vzpruhu a trhy následně pokračovaly v poklesu. Koronavirus se postupně rozšiřuje do téměř všech zemí světa a zvětšují se tak odhadované ekonomické škody. Výnosy na dluhopisech zkolabovaly a předpovídají recesi a s tím spojené další snižování úroků. Od Fedu se na zasedání 18. března očekává další snížení sazeb opět o 50 bps. Monetární podpora se čeká i od ostatních centrálních bank a zároveň se počítá s fiskálními stimuly. V pátek také zkrachovalo jednání OPECu s partnerskými zeměmi jako je Rusko a ropa končila o 10 % níž. Z jednotlivých sektorů ztrácely kromě Oil&Gas především banky kvůli klesajícím výnosům. Ztrácely také technologie a obecně tituly s vyššími valuačními násobky. Stále solidní data z pracovního trhu šla tentokrát stranou a sledují se primárně počty nových nakažených. Díky rally během poslední hodiny v pátek končily indexy oproti minulému týdnu v zelených číslech.

Index	28. 2. 2020	6. 3. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 409,36	25 864,78	+455,42 (+1,79 %)
S&P 500	2 954,22	2 972,37	+18,15 (+0,61 %)
NASDAQ Composite	8 567,37	8 575,618	+8,251 (+0,10 %)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (únor):** aktuální hodnota: 50,1, očekávání trhu: 50,5, předchozí hodnota: 50,9
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (únor):** aktuální hodnota: 273 tis., očekávání trhu: 175 tis., předchozí hodnota: 225 tis. / revize: 273 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (únor):** aktuální hodnota: 3,5 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 3,6 %
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 3,1 %

Firemní zprávy

- **Nike 2/3** - Textilní společnost Nike dnes informovala o uzavření své evropské centrály situované v Holandsku, a to v reakci na zjištění, že jeden ze zaměstnanců se nakazil novým koronavirem. Tento pracovník měl být v domácí karanténě již zhruba 14 dní. Centrála, v níž pracuje cca 2000 zaměstnanců z 80 zemí, by měla prozatím zůstat zavřená v pondělí a úterý. Kanceláře by měly být kompletně dezinfikovány, píše holandská agentura ANP.
- **Visa 3/3** - I druhý platební gigant, společnost Visa, již v reakci na efekty šíření nového koronaviru přistoupil ke snížení výhledu. Již dříve totéž učinila společnost Mastercard (více info zde). Visa snižuje celkové výnosy pro první čtvrtletí, a to právě v reakci na přeshraniční platební aktivitu. „Nejvýraznější dopad měl virus na cestování do a z Asie. To vedlo k prudkému zpomalení přeshraničního businessu, konkrétně zejména ke snížení spotřebitelské aktivity spojené s cestovním ruchem“, uvádí Visa v tiskovém prohlášení. Výnosy by měly v 1Q y/y růst v rozmezí 2,5 % - 3,5 %. Společnost tak snižuje projektované rozmezí pro meziroční tempo růstu výnosů na 2,5 % - 3,5 %. Předchozí výhled hovořil o nižším dvouciferném růstu výnosů. Firma dodává, že projekce v současném prostředí zůstává nejistá.
- **Ross Stores 4/3** - Řetězec maloobchodů s oblečením Ross Stores zveřejnil včera po uzavření trhů hospodářské výsledky za čtvrtý kvartál roku 2019. Tržby i očištěný zisk na akcii překonaly očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Očištěný zisk na akcii meziročně vzrostl o 7 % na 1,28 USD při čistém zisku 456 mil. USD. Tržby za uplynulé čtvrtletí dosáhly 4,41 mld. USD a porovnatelné tržby (tržby prodejen otevřených více než jeden rok) meziročně vzrostly o 4 %. Výsledky ve fiskálním roce 2018 i 2019 těžily z příznivějších mzdových sazeb, které vedly k většímu zisku na akcii v roce 2018 o 0,02 USD a v roce 2019 o 0,07 USD. Ross Stores během čtvrtého kvartálu fiskálního roku 2019 zpětně odkoupil vlastní akcie v celkové hodnotě 309 mil. USD a za celý fiskální rok hodnota zpětně odkoupených akcií činila 1,275 mld. USD. V roce 2020 by mělo dojít k dalšímu odkupu taktéž ve výši 1,275 mld. USD. Správní rada nedávno schválila navýšení čtvrtletní dividendy o 12 % na 0,285 USD na akcii a je splatná 31. března 2020. Výkonný ředitel Rentler uvedl, že se vstupem do roku 2020 společnost očekává silnou dlouhodobou poptávku a zároveň ekonomické nejistoty v podobě makroekonomických a politických rizik. Výhled firmy nereflakuje potenciální dopad koronaviru. Ross Stores očekává meziročně růst porovnatelných tržeb v rozmezí 1 až 2 % a zisk na akcii na úrovni od 4,67 do 4,88 USD. Společnost by zároveň měla otevřít přibližně 100 nových prodejen. Růst porovnatelných tržeb v prvních čtvrtletí firma prognózuje mezi 1 až 2 % a zisk na akcii v intervalu od 1,16 do 1,21 USD.
- **Costco 6/3** - Společnost reportovala celkové tržby ve výši 39,072 mld. USD a EPS adj. na úrovni 2,10 USD/akcii, čímž oba ukazatele skončily nad konsenzem analytiků dotázaných agenturou Bloomberg. Nicméně tržby byly pozitivně zasaženy Dnem díkůvzdání, který oproti minulému roku připadl na druhý 2Q, a snahou lidí se předzásobit kvůli obavám z koronaviru. Akcie společnosti momentálně oslabují v rámci premarketu o 1,51 %. Celkové tržby na komparovatelném základu vzrostly o 8,9 % při očekávaném nárůstu o 6,3 %, bez zahrnutí pohonných hmot pak o 8,1 %, když se očekávalo posílení o 5,7 %. Nicméně celkové a komparovatelné tržby těžily z toho, že sváteční čas spojený se Dnem díkůvzdání připadl do období 2Q společnosti: odhadem tento fakt posílil tržby asi o 0,5 %. Costco uvedla, že pocítila koncem února skok tržeb pravděpodobně kvůli

USA

koronaviru a snaze lidí o zásobení se. Společnost odhaduje, že obavy spojené s koronavirem napomohly jejím komparovatelným tržbám vzrůst zhruba o 3 %.

- **HP, Xerox 6/3** - Podle představitelů společnosti HP je nabídka 24 USD za jednu akcii společnosti stále nízká a neúměrně by zvýhodňovala akcionáře Xerox. Společnost HP Inc. oznámila, že nepřistupuje na poslední nabídku na převzetí společností Xerox. Poslední nabízená cena přitom vyčíslila HP, amerického výrobce PC, osobních tiskáren aj., na 35 mld. USD, když za jednu akcii nabídla 24 USD. Původní návrh na odkup nabízel 22 USD za jednu akcii. Podle představitelů společnosti HP je nabídka stále nízká a neúměrně by zvýhodňovala akcionáře Xerox. Kritika padla i na to, že kupující společnost nemá dostatečné zkušenosti v oblastech, kde HP působí. Podle Chipa Bergha, předsedy HP, by navíc obchod zanechal Xerox s nezodpovědně vysokým dluhem, který by vyžadoval nerealistické a nedosažitelné synergie.

Výsledky firem

- 12/3 Adobe, Dollar General, Oracle, Broadcom, Ulta Beauty

Očekávané události

- 11/3 CPI
- 12/3 PPI
- 13/3 Michigan sentiment

Německo

Vývoj v Evropě byl konzistentní s pohyby v zámoří. Itálie se rozhodla uvalit karanténu na několik provincií na severu země. Nákaza se postupně šíří do dalších zemí. Evropské akcie jsou od svých maxim o 20 % a jsou tak v medvědím trhu. Stejně jako Fed se očekává, že na situaci bude reagovat ECB na svém zasedání v tomto týdnu. Trh počítá se snížením sazby na depozitní facilitě hlouběji do záporu a zvýšením objemu nákupu dluhopisů v rámci kvantitativního uvolňování. Evropská centrální banka by zároveň měla oznámit pro bankovní sektor vstřícnější podmínky u TLTRO. Akciové indexy globálně se postupně vrací níž a budou testovat minimum z minulého týdne.

Index	28. 2. 2020	6. 3. 2020	Změna
DAX 30	11 890,35	11 541,87	-348,48 (-2,93 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI odhad (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- **Míra nezaměstnanosti (leden):** aktuální hodnota: 7,4 %, očekávání trhu: 7,4 %, předchozí hodnota: 7,4 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: -3,3 %

EUROZÓNA

- **Maloobchodní tržby (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: -1,6 % (revize: -1,1 %)

Firemní zprávy

- **Vonovia 5/3** – Realitní společnost Vonovia, největší pronajímatel nemovitostí v Německu, zveřejnil hospodářské výsledky za čtvrté čtvrtletí. Výnosy z nájemného za celý fiskální rok v meziroční komparaci dosáhly na 2,07 miliardy euro. Ukazatel FFO, fund from operations, který je výsledkem přičtení amortizace a odpisů nemovitostí k zisku a odečtením případných příjmů z prodeje nemovitostí, meziročně přidal 7,65 % na 1,218 miliardy euro. Od svého vstupu na trh v roce 2013 Vonovia pohltila své menší rivaly a expandovala mimo svůj domovní trh. Pohltila například Rakouskou společnost Convewrt a Buwog a v minulém roce koupila Victoria Park za 1,1 miliardy dolarů. Dividenda za rok 2019 dosáhla 1,57 eura. Společnost za poslední 4 měsíce dokončila 2 000 nových apartmánů a zaostala tak za svým plánem ve výši 2 500. Organický růst nájemného v uplynulém roce vzrostl na 4 %.
- **Continental 5/3** - Zisk před zdaněním a úroky (EBIT) skončil ve čtvrtém čtvrtletí FY19 ve výši 110,4 mil. EUR a meziročně tak rapidně poklesnul z úrovně 1 012 mil. EUR. Upravená EBIT marže skončila ve fiskálním roce 2019 na 7,4 % a oproti minulému roku tak klesla o 1,9 p.b. Společnost v tomto roce zainvestovala okolo 6,7 mld. EUR do vývoje a inovací, nemovitostí, vybavení a software, tedy meziročně o 400 mil. více. Volný cash před akvizicemi a divesticemi činí 1,3 mld. EUR oproti 1,9 mld. EUR ve FY18. Společnost předpokládá, že světová produkce osobních vozů a lehkých vozidel pro komerční využití poklesne v tomto roce potřetí v řadě. Podle jejího odhadu by se měla jejich výroba snížit o 2 – 5 %. Čísla v sobě zahrnují i předpokládaný dopad wuchanského koronaviru. První čtvrtletí by mělo zažít mnohem razantnější kontrakci, když Continental očekává propad na trhu okolo 10 %, v Číně samotné pak o 30 %. Continental odhaduje, že ve fiskálním roce 2020 dosáhne s konsolidovanými tržbami na 42,5 – 44,5 mld. EUR a s upravenou EBIT marží na 5,5 – 6,5 %. Automotive sektor by měly podle výhledu vykázat okolo 25,5 -26,5 mld. UER a Rubber Technologies sektor pak pravděpodobně 17 – 18 mld. EUR.

Výsledky firem

- 10/3 Deutsche Post
- 11/3 Adidas
- 12/3 RWE

Očekávané události - Německo

- 9/3 Průmyslová produkce
- 13/3 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 10/3 HDP (4Q)
- 12/3 Průmyslová produkce, zasedání ECB

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 spoluledoucím 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 Brodniček (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