

Česká republika

Pražská burza po sérii dramatických výprodejů našla pevnější půdu pod nohama. Po šesti ztrátových týdnech v řadě, a poklesu o 40 % od lokálních maxim z konce ledna, index PX posílil na týdenní bázi o 5,74 %. Růst byl k vidění především v úvodu týdne, když od lokálních minim index během střední seance posiloval o více jak 20 %. Výrazně přeprodáný trh tak prošel korekcí, ale nervozita byla na trhu nadále patrná, když v závěru týdne byla k vidění ochota vybírat krátkodobé zisky. Nejvýraznější volatilita byla k vidění u Erste Group, která se ve středu obchodovala nad 600 Kč a připisovala si k dobru téměř 30 % od začátku týdne. Odložená valná hromada a revize dividendové politiky (přestože se dalo očekávat) udělalo své a titul končil týden o 100 Kč níže se ziskem „pouhých“ 6,66 %. Revizi dividendové politiky potvrdila již i Komerční banka. Vedení se poprvé vyjádřilo k možným dopadům současné situace. Další snížení sazeb ze strany ČNB bude negativně ovlivňovat hospodaření banky a titul předvedl v podstatě nejmenší protipohyb a týden končil nedaleko předchozích minim. Na týdenní bázi si připsal pouze 1,24 %. O více jak 5 % posílil kurz Moneta Money Bank. Lepší výkonnost oproti trhu z předchozího týdne nepotvrdil ČEZ a přestože se v týdnu obchodoval nad 430 Kč, konec byl zpět pod hranici 400 Kč s pouze nepatrným ziskem 0,76 %. Vedení potvrdilo, že zde se investoři na rozdíl od bankovních titulů o dividendu bát nemusí a představenstvo ji plánuje navrhnout. Obezřetnější přístup zvolila Kofola, která je aktuální situací výrazně postižena. Vedení reportovalo velmi dobré výsledky za 4Q a celý rok 2019, úspěšný byl i vstup do tohoto roku, ale to je aktuálně vše zapomenuto. K letošnímu výhledu se firma vyjádří blíže až v květnu, až bude zřejmější délka trvání aktuálních opatření. Bez návrhu na dividendu je prozatím i Philip Morris, když došlo k odložení plánované valné hromady. Zde se však jedná spíše o technickou záležitost a firma bude mít záměr dividendy vyplatit. Dobré výsledky za rok 2019 indikují dividendu na úrovni 1400 Kč. Nejvýraznější pohyb byl k vidění u akcií mediální firmy CETV, která posílila o 25 % a podstatně se tak umazal diskont oproti plánované ceně převzetí. Z finančních titulů nejvýrazněji posílila pojišťovna VIG (+10,2 %), přes 14 % si připsaly rovněž akcie likérky Stock Spirits. Nejvýraznější korekci z lokálních minim předvedly akcie Avastu, které z 80 Kč posílily až ke 120 Kč a přidaly tak téměř 50 %. Na týdenní bázi si kurz polepšil o 11 % a končil na 114 Kč.

Index	20. 3. 2020	27. 3. 2020	Změna
PX	738,80	781,23	+42,43 (+5,74 %)

Klíčové události

- Předseda Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky Radek Vondráček (ANO) uvedl, že nezařadil novelu o ČNB k návrhům zákonů určeným ke zrychlenému schvalování. Úvodní kolo debaty se tak pravděpodobně uskuteční až na příští řádné sněmovní schůzi, která je plánována na polovinu dubna. Novelu, jež má umožnit centrální bance nakupovat a prodávat na sekundárním trhu dluhopisy s delší splatností než jeden rok (což byl pro operace ČNB dosud limit) a stejně tak rozšířit skladbu finančních institucí, s nimiž ČNB může operace provádět, schválila na mimořádném zasedání vláda.
- Česká vývojářská společnost eMan chystá upsání akcií na Burze cenných papírů, respektive jejím trhu START. V rámci IPO plánovaného na první polovinu roku chce získat zhruba 40 mil. Kč.
- Bankovní rada ČNB dnes na svém zasedání vedle snížení 2T repo sazby o 75 bazických bodů snížila i sazbu proticyklické kapitálové rezervy na 1,00 %. Centrální bankéři nezapomněli ani adresovat vliv depreciace české koruny na jejich rozhodování, když prohlásili, že i přes oslabené hodnoty měnového kurzu bude zapotřebí významného snížení úrokových sazeb v tomto roce.

Firemní zprávy

- **Avast 24/3** - Analytici HSBC přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie softwarové společnosti Avast na 460 penčí z 560 penčí, v přepočtu ze 169 na 139 Kč.
- **ČEZ 25/3** - „Společnost ČEZ dnes předala na Státní úřad pro jadernou bezpečnost žádost o povolení umístění stavby nového jaderného zdroje v lokalitě Dukovany. Ukončila tak pětileté přípravné práce a je připravena na licenční proces podle atomového zákona,“ uvádí v prohlášení. „Předmětem žádosti je umístění dvou jaderných zařízení, každého s jedním tlakovodním reaktorem o elektrickém výkonu do 1200 MWe. Tento postup umožňuje zohlednit aktuálně upřesňované energetické a klimatické cíle České republiky a až následně rozhodnout o výstavbě jednoho či dvou budoucích bloků,“ uvádí dále ČEZ.

Česká republika

- **ČEZ 27/3** - ČEZ získal 51% podíl ve společnosti Geomet (dceřiná společnost australského těžaře EMH), která se zabývá průzkumem těžby lithia na Cínovci. Za tento podíl ČEZ zaplatí 29,1 mil. EUR, v přepočtu dle aktuálního kurzu EUR/CZK cca 790 mil. Kč. ČEZ se tak rozhodl postoupit do další fáze projektu potenciální těžby lithia, když první fáze a následná due diligence ze strany ČEZu započala v polovině roku 2019. Výše zmíněný majoritní podíl v Geometu bude vykonáván prostřednictvím Severočeských dolů, což je dceřiná firma ČEZu. Druhá fáze projektu (měla by trvat zhruba do roku 2023) bude zahrnovat i vypracování finální ekonomické a technologické studie proveditelnosti. Teprve na základě těchto studií se ČEZ rozhodne, zda přistoupí k samotné těžbě. Pokud se projekt během příštích let ukáže jako nerentabilní, může z něj ČEZ vystoupit. V takovém případě by získal nespotřebované finanční prostředky zpět a zůstal by mu podíl odpovídající do té doby spotřebované investici na rozvoj projektu. Byť těžba lithia může být v budoucnu potenciálně perspektivním projektem např. v návaznosti na další rozvoj elektromobility a s tím související výrobou baterií, tak celý projekt je stále v počáteční fázi.
- **Erste Group 25/3** - Erste Group bank oznámila, že odkládá konání valné hromady a přehodnotí svůj návrh dividendy. „Díky odložení finálního rozhodnutí o dividendě na pozdější datum, představenstvo Erste bude schopné učinit lépe informovanější rozhodnutí založené na faktech,“ uvádí Erste v prohlášení s tím, že tak bude jednat v nejlepším dlouhodobém zájmu akcionářů a širších komunit, kterým Erste slouží ve Střední a východní Evropě.
- **Komerční banka 24/3** - Komerční banka oznámila změnu návrhu dividendy ze zisku vytvořeného v roce 2019 i revizi výhledu hospodaření pro letošní rok. (1) Změna návrhu dividendy. Oproti původnímu představenému návrhu vyplatit ze zisku vytvořeného v roce 2019 akcionářům banky dividendu na úrovni 58 Kč na akcii přistoupilo představenstvo KB ke změně návrhu dividendy. V návaznosti na výzvu České národní banky adresovanou tuzemským komerčním bankám, aby se zdržely výplaty dividend do doby odeznění dlouhodobějších důsledků epidemie koronaviru, oznámila Komerční banka, že představenstvo banky navrhne dozorčí radě ponechat celý čistý zisk vygenerovaný v roce 2019 na účtu nerozděleného zisku. Zároveň Komerční banka deklarovala, že nemá v úmyslu držet kapitálovou rezervu managementu po normalizaci zdravotní a ekonomické situace nad deklarovanou úroveň 50 – 200 bazických bodů vůči minimální úrovni souhrnných kapitálových požadavků (cca 17,4 %). (2) Revize výhledu hospodaření pro rok 2020. Komerční banka zároveň oznámila revizi výhledu hospodaření pro letošní rok prezentovaného 6. února 2020 v důsledku negativních důsledků opatření přijatých s cílem omezit šíření choroby Covid-19. Dle očekávání KB povede zpomalení ekonomické aktivity k nižšímu počtu transakcí i menší poptávce po úvěrech. Pokles tržních úrokových sazeb zároveň negativně ovlivní čistý úrokový výnos banky. Rizikové náklady budou velmi pravděpodobně vyšší vůči původním komunikovaným předpokladům, které počítaly s náklady na riziko pod normalizovanou úrovní 30–40 bazických bodů průměrného úvěrového portfolia.
- **Komerční banka 25/3** - Management Komerční banky v rámci konferenčního hovoru se zpravodajskými agenturami nastínil možné dopady současných mimořádných opatření na hospodaření banky. Finanční ředitel Komerční banky potvrdil záměr vrátit nadbytečný kapitál akcionářům, jakmile se situace vyjasní. Komerční banka očekává o 3 % nižší výhled provozních výnosů oproti předchozímu výhledu za předpokladu, že se situace začne normalizovat od června. Dopad na čistý úrokový výnos na horizontu 12 měsíců při snížení úrokových sazeb o 25 bodů je cca 200 mil. Kč.
- **Kofola 25/3** - Kofola v posledním loňském čtvrtletí představila velmi slušné provozní výsledky hospodaření, které zejména na úrovni provozní ziskovosti předčily jak naše očekávání, tak odhady trhu. Vydařený 4Q 2019 pak výrazně napomohl k tomu, že celoroční EBITDA dosáhla 5,9% růstu na 1119 mil. Kč a překonala tak výhled 1080 mil. Kč stanovený managementem na počátku loňského roku. Tato provozní ziskovost byla dosažena při 4% růstu výnosů na hladinu 6410 mil. Kč. Za 4Q Kofola vykazala 5,7% meziroční růst výnosů na 1516 mil. Kč, což bylo jak nad naší predikcí posazenou na hladině 1463 mil. Kč, tak mírně i nad průměrným odhadem trhu ve výši 1504 mil. Kč. Slušný růst tržeb pak vedl k velmi dobré provozní ziskovosti, když EBITDA vzrostla o 29,4 % na 259 mil. Kč, čímž překonala náš odhad 226 mil. Kč, resp. tržní konsensus 231 mil. Kč. Silná úroveň provozní ziskovosti v posledním loňském kvartále byla tažena jak disciplinovaností na nákladové straně hospodaření, tak především dobrou výkonností na straně výnosů. Příznivě hodnotíme zejména vývoj tržeb na stěžejním česko-slovenském trhu, kde Kofola ve 4Q 2019 vykazala dle geografického členění (podle konečného zákazníka), tedy včetně UGO, Leros a nově i Espresso, meziroční růst o 5,6 % na 1229 mil. Kč, čímž překonala náš odhad posazený na úroveň 1180 mil. Kč. Na úrovni konečného výsledku hospodaření pak Kofola zaznamenala v posledním loňském čtvrtletí čistý zisk z pokračujících operací 41 mil. Kč, což je v souladu s naší predikcí posazenou na hladinu 36 mil. Kč. Nicméně příznivý vývoj na provozní ziskovosti se úplně neprojevil do výraznějšího růstu čistého zisku, když finanční část výsledovky byla oproti našim předpokladům tlumena kurzovými vlivy a vyšší daní z příjmu. K výhledu a dividendě se vedení vyjádří blíže po výsledcích za 1Q v květnu.
- **Philip Morris 24/3** - Tabáková společnost Philip Morris dnes před otevřením trhu reportovala čísla za celý fiskální rok 2019. Firma v něm vygenerovala tržby bez započtení spotřební daně a DPH ve výši 17,1 miliard Kč, což se v meziročním vyjádření rovná 21,4% růstu. Čistý zisk pak ve srovnání s fiskálním rokem 2018 vzrostl o 4,8 % na 4 miliardy Kč. Ukazatel provozního zisku se úrovní 5,01 miliard Kč meziročně zvýšil o 4,6 %, zisk před zdaněním o 5,5 % a činil tak 5,07 miliard Kč. Zisk na akcii se zvýšil na úroveň 1464 Kč. Spolu se zveřejněním celoročních čísel společnost přistoupila k odkladu termínu konání valné hromady, rovněž nebyl zveřejněn návrh dividendy.
- **Stock Spirits 25/3** - Likérka Stock Spirits Group začala v Plzni vyrábět dezinfekce, což chce začít také v polském Lublinu. Normální produkci je výrobou dezinfekce nedotčena. Společnost již v plzeňském závodě vyrobila 90 tis. lahví s dezinfekcí o objemu 200 ml., o jejich výrobě jedná také s polskými úřady v Lublinu. Dezinfekci věnovala české vládě pro zdravotníky a příslušníky záchranných služeb a také maloobchodnímu sektoru – do obchodů s potravinami, pekárna a dalších producentů potravin. Stock věnoval také velké množství surového lihu komunálním úřadům, aby jim pomohl s výrobou jejich vlastní dezinfekce. Normální úroveň výroby v Plzni je nedotčena produkcí ruční dezinfekce, společnost neočekává dopad ani v polském Lublinu.

Očekávané události

- 31/3 HDP za 4Q – finální hodnota

USA

Wall Street zaznamenala mezitýdenní největší nárůst za posledních 11 let. Index S&P 500 připsal 10 %, přesto zůstává 25 % pod svými maximy z poloviny února. Vysoká volatilita na trhu zůstává, nicméně panika opadla poté, co vlády a centrální banky oznámily velké množství opatření na podporu podniků a lidí, kterým aktuálně vypadlo cash flow. Zásahy centrálních bank také uklidnily situaci na dluhopisech a dalších trzích. Růstem tak reagovaly především akcie společností, které jsou na záchranných opatřeních závislé. Epicentrem pandemie ve Spojených státech se stal New York a noví nakažení přibývají po desítkách denně. První náznak, jaké pandemie bude mít dopady, ukázaly nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti. Na úřady práce ve Spojených státech již zamířilo přes 3 miliony lidí. Ceny ropy se dále propadly, když vyšly zprávy, že žádné vyjednávání mezi Saúdskou Arábií a Ruskem o možném snížení produkce aktuálně neprobíhá. Nízké ceny ropy jsou existenčním problémem pro americké břidlicové těžaře. Většina firem také pozastavuje zpětné odkupy akcií a navyšuje kreditní linky pro financování. Bez buybacků z trhu odpadne hlavní poptávka po akciích v posledních letech.

Index	20. 3. 2020	27. 3. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	19 173,98	21 636,78	+2 462,80 (+12,84 %)
S&P 500	2 304,92	2 541,47	+236,55 (+10,26 %)
NASDAQ Composite	6879,518	7 502,377	+622,859 (+9,05 %)

Klíčové události

- **Fed** - Americká centrální banka v pondělí oznámila, že v případě potřeby nakoupí neomezené množství státních dluhopisů a hypotečních cenných papírů s cílem podpořit finanční trhy. Fed uvedl že „bude nakupovat aktiva v potřebné výši“ k podpoře fungování trhů a efektivnosti monetární politiky. Původně FED stanovil limit 700 miliard dolarů pro nákup aktiv a zároveň stanovil několik programů v celkovém objemu 300 miliard dolarů, jejichž cílem bylo podpořit společnosti nejvíce zasažené současným stavem. FED ve svém prohlášení uvedl, že musí být učiněny agresivní kroky ve snaze zabránit ztrátám pracovních míst a příjmů. Světové finanční trhy na tuto zprávu okamžitě reagovaly americké futures se ve vteřině otočily do zelených hodnot.
- **Vláda** - Americká vláda prezidenta Donalda Trumpa se v noci dohodla se zákonodárci na stimulačním balíčku v hodnotě 2 bil. USD na boj s dopady šíření koronaviru. Stimulační balíček zahrnuje zaslání hotovosti Američanům, drastické rozšíření podpory v nezaměstnanosti, stovky miliard dolarů na půjčky malým i velkým společnostem a zdroje pro poskytovatele zdravotní péče, aby mohli lépe čelit šíření viru. „Tato investice do našeho národa odpovídá válečnému stavu,“ řekl lídr republikánské většiny v Senátu Mitch McConnell. Senát by podle jeho slov měl o balíčku hlasovat ve středu. Ministr financí Mnuchin po rozhovoru s prezidentem řekl, že Trump je „absolutně“ připraven balíček v současné podobě podepsat. „Všem Američanům říkám toto: Pomoc je na cestě, je velká a rychlá,“ řekl lídr demokratické menšiny v Senátu Chuck Schumer.

Firemní zprávy

- **General Electric 23/3** - Letecká divize společnosti GE* bude nucena propustit asi 10 % svých zaměstnanců v USA (přibližně 2 600). Letecký průmysl je jedním z nejhůře zasažených odvětví vůbec vzhledem k rapidnímu poklesu poptávky po letecké dopravě. Výkonný ředitel GE Larry Culp se nechal slyšet, že do konce roku bude dobrovolně pracovat bez úplaty. Následuje tak ředitele jiných velkých společností z leteckého průmyslu, kde například CEO Boeingu udělal stejné rozhodnutí. *GE Aviation je společnost, která se zabývá konstrukcí, výrobou a opravami leteckých turbovrtulových motorů pro komerční, obchodní a všeobecné letectví.
- **Chevron 24/3** - Ropný gigant Chevron dnes oznámil pozastavení programu zpětného odkupu akcií, který měl probíhat v objemu 5 miliard dolarů. Zároveň s tím také společnost informovala o snížení plánu pro kapitálové výdaje. Ty by se měly snížit zhruba o jednu pětinu na úroveň cca 16 miliard dolarů.
- **Intel 24/3** - Intel ve zveřejněném prohlášení informoval o pozastavení programu zpětného odkupu akcií, jenž byl v objemu 20 miliard dolarů oznámen v říjnu minulého roku. Společnost zároveň dodala, že opatření přijímaná v návaznosti na dopady šíření COVID 19 nijak nezasáhnou dividendu.
- **Walt Disney 24/3** - Americký zábavní gigant Walt Disney dnes v několika evropských státech spouští novou službu Disney+. Konkrétně se jedná o Velkou Británii, Irsko, Itálii, Německo, Španělsko, Rakousko a Švýcarsko. Naopak o dva týdny posunutý start streamovací služby je oznámen pro Francii; na vině je vysoké zatížení internetu z titulu dopadů šíření pandemie. Dopady šíření onemocnění COVID 19 se však týkají i startu v ostatních zemích, kde služba Disney+ začne v nižší kvalitě. Společnost sníží na všech trzích využití šířky pásma o min. 25 %. Reaguje tak na žádost Evropské unie, která již v minulém týdnu vyzvala streamovací služby ke snížení kvality videí za účelem vyhnout se problémům s fungováním širokopásmové infrastruktury v situaci, kdy desítky milionů lidí napříč starým kontinentem zůstávají v těchto dnech doma. V minulém týdnu snížení kvality obsahu oznámil také Netflix.
- **Nike 25/3** - Americký výrobce sportovní obuvi a potřeb Nike představil výsledky za 3Q fiskálního roku 2020, které překonaly očekávání na úrovni tržeb i zisku. Tržby Nike ve čtvrtletí, které skončilo 29. února, vzrostly o 5 %, respektive o 7 % po očištění o pohyb měnových kurzů. Prodeje přes digitální kanály meziročně vzrostly o 36 %. Prodeje v regionu širší Číny prostřednictvím kamenných prodejen byly zasaženy koronavirem, online

USA

prodeje vzrostly. Porovnatelné tržby na měnově neutrální bázi klesly o 4 % po 22 kvartálech nepřetržitého dvouciferného růstu. „Vidíme oživení v Číně a nikdo na tom není lépe, aby si poradil se současným klimatem,“ řekl výkonný ředitel John Donahoe. V současné době otevřelo již 80 % čínských prodejen, od 16. března však byly všechny prodejny ve vlastnictví Nike mimo širší Čínu, Japonsko a Koreo uzavřené. Zisk na akcii meziročně klesl na 0,53 USD, zahrnuje však jednorázovou nehotovostní položku 0,25 USD na akcii spojenou s přechodem na model strategického distributora v Jižní Americe. Kvůli nejistotám spojeným s koronavirem společnost nezveřejní výhled na 4Q. Společnost zkoumá design ochranných pomůcek, aby podpořila lékaře, zdravotní sestry a další v první linii boje se šířením viru.

- **Target 25/3** - Americký maloobchodní řetězec Target hlásí výrazný růst návštěvnosti a prodejů základních kategorií v posledních týdnech. Kvůli nejistotě spojené s koronavirem však stahuje výhled a odkládá investice. První tři týdny kvartálu, který začal 2. února, společnost zaznamenala návštěvnost svých provozoven v souladu s předchozím rokem. V posledním únorovém týdnu však zaznamenala její růst, a tak porovnatelné tržby za celý únor meziročně vzrostly o 3,8 %. Začátkem března společnost zaznamenala ještě vyšší růst návštěvnosti a tržeb. Od začátku března tak porovnatelné tržby byly meziročně o 20 % vyšší. Porovnatelné tržby potravin a základního sortimentu vzrostly dokonce o 50 %, naopak tržby oblečení a příslušenství meziročně klesly o 20 %. Společnost hlásí také vyšší prodeje zboží spojených s trávením času doma – ať už práce či zábavy. I když společnost držela své ceny nízko, růst tržeb vedl k vyšší marži oproti očekávání. Pokračující pokles prodejů zboží s vyšší marží ve zbytných kategoriích by mohlo vést k nižší marži ve zbytku čtvrtletí. Target také očekává zvýšení části nákladů kvůli investicím do mezd a zaměstnaneckých benefitů, zatížení dodavatelského řetězce a více hodinám vynaloženým na uklízení obchodů. Společnost tak oproti předchozímu výhledu očekává o 300 mil. USD vyšší náklady v prvním čtvrtletí. „Vzhledem k vysoce proměnlivému a nejistému výhledu spotřebitelských útrat a vládních rozhodnutích spojených s [koronavirem] COVID-19 vzniká nezvykle široký rozsah potenciálních dopadů na výsledky Targetu za první čtvrtletí,“ odůvodňuje Target v prohlášení stažení výhledu a přerušení zpětného odkupu akcií. „V těchto nebývalých časech jsou výhody plynoucí z naší silné rozvahy a různorodé nabídky zboží napříč kategoriemi velmi důležité,“ řekl finanční ředitel Michael Fiddelke, podle kterého Target ze současné situace vyjde v pozici finanční síly. Minulý týden společnost oznámila navýšení hodinové mzdy do května o 2 dolary na hodinu. Target také umožní zaměstnancům nad 65 roků nebo se zdravotními potížemi a těhotným ženám zůstat doma na placeném volnu. Stahovaný výhled Target oznámil jen tři týdny zpátky. Společnost dříve očekávala, že letos přestaví 300 prodejen a postaví 36 malých, nyní však plánuje přestavbu už jen 130 a zbytek se posouvá na rok 2021. Malých prodejen letos plánuje postavit jen 15-20.

Výsledky firem

- 2/4 Walgreen Boots, CarMax
- 3/4 Constellation Brands

Očekávané události

- 1/4 PMI, výrobní ISM
- 2/4 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 3/4 NFP report, ISM ve službách

Německo

Vývoj na evropských trzích se neliší od vývoje v zámoří. Evropské akciové indexy jsou možná ještě více pod tlakem kvůli velkému zastoupení průmyslových a bankovních titulů. Evropské vlády přichází v podstatě každý den s novými fiskálními balíčky na podporu ekonomiky. Evropská centrální banka po již oznámených programech zmínila připravenost použít program OMTs, tedy neomezené nákupy státních dluhopisů zemí, které požádají ESM o záchranu. Italské výnosy na desetiletých bondech se tak rychle vrátily o jeden p.b. zpět k 1 %. Oběti pandemie bohužel po Evropě stále silně narůstají, a to především v Itálii a Španělsku. Dobrou zprávou je, že opatření italské vlády začínají zřejmě zabírat, když se pandemická křivka konečně zplošťuje.

Index	20. 3. 2020	27. 3. 2020	Změna
DAX 30	8 928,95	9 632,52	+703,57 (+7,88 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Vláda** - Německo chystá fiskální stimul ekonomiky a bail-out některých společností. Německá vláda by měla na svém pondělním zasedání schválit rozpočtové výdaje v objemu 150 miliard euro. Tamější vláda zároveň pracuje na fondu v objemu 500 miliard euro, jež bude použit na nákup akcií těch nejpostiženějších německých společností.
- **IFO** - Německý Ifo institut dnes zveřejnil svůj barometr zaměstnanosti, který indikuje silný dopad pandemie COVID-19 na trh práce „největší“ evropské ekonomiky. Index se propadl v březnu na 93,4 bodu z únorových 98,0 bodu. Podle institutu se tak jedná o největší propad v historii měření barometru a bavíme se o nejnižší hodnotě od ledna roku 2002. Těmi nejvíce zasaženými sektory, co se týče zaměstnanosti, jsou služby, obchod a stavebnictví. Naopak velmi malý efekt je vidět v rámci průmyslu, který zažívá neutuchající pokles již od předloňského roku.

EUROZÓNA

- **ECB** – po oznámení programu PEPP (pandemic emergency purchase programme) oznámila připravenost použít také OMTs
- **Korona bondy** - Na současnou krizi nejsou dnešní krizové nástroje stavěny a centrální bankéři s ekonomy hledají cesty, jak financovat dnešní krizi. Pomoc s financováním současné krize by mohly přinést tzv. „korona dluhopisy“. Ty by se skládaly z cenných papírů jednotlivých evropských zemí. Dle řady ekonomů se nacházíme v situaci, kdy celá Evropa čelí symetrickému šoku a není to žádného z těch států chyba. Evropský stabilizační mechanismus, který vzniknul v roce 2012, je vytvořen pro asymetrické šoky a předpokládá, že země udělaly systematické chyby v minulosti. Nic z toho v této krizi neplatí. V dalších dnech ekonomové přijdou s konkrétnějšími návrhy a je možné, že nové dluhopisy by mohly být jedním z řešení současné krize.

Firemní zprávy

- **Shell** – Nizozemská společnost Royal Dutch Shell se chystá snížit své výdaje o 5 miliard dolarů a zastavit zpětný odkup akcií v objemu 25 miliard dolarů. Snaží se tak reagovat na nedávný kolaps cen na ropném trhu. K dnes avizovaným úsporám by firma chtěla přijít snížením kapitálových výdajů z původně plánovaných 25 miliard dolarů na 20 miliard dolarů a zároveň se chystá snížit provozní náklady o 3 miliardy dolarů během následujících dvanácti měsíců. Ve srovnání se svými rivaly jako jsou například Exxon Mobil, Chevron či Total firma Shell až tak velké škrtky nedělá. Zamýšlená opatření by měla zvýšit cash flow o 8 až 9 miliard dolarů před zdaněním.
- **Volkswagen 27/3** – Společnost podle slov vrchního finančního ředitele v současnosti stále ještě disponuje různými způsoby financování, nicméně už nejsou natolik likvidní, jako tomu bývalo dříve. Finanční ředitel koncernu Volkswagen, který je jedním z největších emitentů komerčních dluhopisů na evropském trhu, dnes vyzval ECB, aby uspíšila své nákupy krátkodobého firemního a navýšila případně jejich objem. Podle CFO německé automobilky by tak měla evropská měnová autorita vyslat jasný signál tím, že navýší objem nákupů komerčních dluhopisů s převáženě s maturitou 6 až 9 měsíců. Společnost podle jeho slov v současnosti stále ještě disponuje různými způsoby financování, nicméně už nejsou natolik likvidní, jako tomu bývalo dříve

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 31/3 Míra nezaměstnanosti
- 2/4 Kompozitní PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 2/4 Kompozitní 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 nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování 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