

Česká republika

Na týdenní bázi zůstala pražská burza prakticky beze změny a index PX posílil pouze o symbolických 0,06 %. Index se již druhý týden drží v pásmu cca 824 – 860 bodů v rámci něhož konsoliduje. V úvodu týdne byl k vidění pokles na nižší hodnoty, který byl tažený především poklesem u bankovních emisí, druhá polovina týdne vrátila kurzy na vyšší hodnoty a index se vrátil na horní stranu zmiňovaného pásma. Nejvýraznější volatility byla k vidění u Erste Group, která v úvodu týdne opětovně atakovala hranici 440 Kč, která však funguje aktuálně funguje jako výrazný podpora. Kurz se postupně dostal na vyšší úroveň a končil týden se ziskem 4 % na 485 Kč. Erste bude v týdnu jako první z bank prezentovat výsledky za 1Q a bude tak zřetelnější, jaké lze v bankovním sektoru očekávat rezervy na problémové půjčky. Ze strany analytických domů docházelo v posledních dnech vesměs ke snižování cílových cen, které však oproti současným úrovním nabízejí dostatek potenciálu a doporučení převažuje na nákupní úrovni (Goldman Sachs, Raiffeisen Centrobank). Erste si vedle nejlépe z bankovních titulů, Moneta ztratila 0,95 %, Komerční banka pokračovala v redukci předchozího růstu a návratu blíže k lokálnímu minimum a končila na 518 Kč s poklesem o 3,18 %. Rozhodnutí o dřívějším restartu domácí ekonomiky by mohlo bankám přinést v následujících dnech dílčí úlevu. Posunutí termínu pro otevření restauračních zařízení pozitivně působilo v závěru týdne na akcie Stock Spirits (+2,37 %) a Kofola (+5,6 %). U Stock Spirits došlo ke zvýšení doporučení ze strany JP Morgan na „overweight“ z původního „neutral“. Velmi doboru výkonností se prezentovaly akcie mediální společnosti CETV, které posílily o téměř 13 %. Vedení reportovalo výsledky za 1Q a opětovně potvrdilo, že počítá s dokončením transakce ohledně převzetí ze strany PPF. Po další regulatorních souhlasech z jednotlivých zemí by již mělo zbývat pouze vyjádření Evropské komise. ČEZ mírně korigoval svůj předchozí růst a odepsal si 2 % na 460 Kč. Dramatický vývoj na ropném trhu měl do cen elektrické energie pouze dílčí dopad. Na úrovni 140 Kč se držely akcie Avastu (+1,08 %).

Index	17. 4. 2020	24. 4. 2020	Změna
PX	851,3	851,91	0,55 (+0,06 %)

Klíčové události

- Člen bankovní rady České národní banky (ČNB) Aleš Michl v tisku uvedl, že na příštím měnově-politickém zasedání bankovní rady bude navrhopvat snížení základní úrokové sazby 2T repo o půl procentního bodu. V současné chvíli se sazba nachází na 1 %. Michl v textu uvádí, že z titulu dopadů probíhající epidemie je potřeba zajistit dostupnost úvěrů pro firmy a podnikatele.
- **Index výrobních cen (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 1,4 %

Firemní zprávy

- **CETV 22/4** - Mediální skupina CME zveřejnila dnes před otevřením trhu čísla za první tři měsíce tohoto roku. Společnost vygenerovala v prvním kvartále čisté výnosy vyjádřené v aktuálních směnných kurzech o 2 % nižší ve srovnání s prvním čtvrtletím minulého roku. Při očištění o vliv směnného kurzu však čisté výnosy o 2 % vzrostly, a to na úroveň 143,8 milionů dolarů. Sledovaný ukazatel zisku OIBDA za první čtvrtletí poklesl taktéž o 2 % v aktuálních směnných kurzech a stejně tak o 2 % vzrostl při vyjádření v konstantních směnných kurzech. Při očištění o vliv kurzů tak činil 37,2 milionů dolarů. Provozní zisk bez očištění o fluktuace kurzů poklesl o 5,2 %, po očištění následně o 0,6 % na 26,2 milionů dolarů. Čistý zisk v meziroční komparaci poklesl o 23,7 % v aktuálních směnných kurzech, resp. o 17,7 % v konstantních směnných kurzech na úroveň 8,97 milionů dolarů. Výnosy z televizní reklamy reportovala skupina meziročně nižší o 4 %, po očištění fluktuací kurzů o 1 %, když zadavatelé v březnu výrazně snižovaly výdaje na reklamu. Ukazatel OIBDA marže zůstal konstantní na 26 % (konstantní směnné kurzy). Čistý pákový poměr ke konci března poklesl na 2,2x ze 2,4x, kde se nacházel na startu roku. Volné cash flow CME nezatížené úroky a garančními poplatky činilo na konci uplynulého

Česká republika

měsíce 113,87 milionů dolarů. V prvním čtvrtletí roku 2019 to bylo 94,74 milionů dolarů. „*Naše skupina zažila silný start tohoto roku, následná nejistota spojená s probíhající pandemií však v březnu znamenala pokles celkových výdajů na reklamu, jenž pokračoval i v dubnu a tudíž lze očekávat, že negativně zasáhne naše výsledky i ve druhém čtvrtletí*“, komentují výsledky generální ředitelé CME Michael Del Nin a Christoph Mainusch.

- **ČEZ 23/4** – Valná hromada australské skupiny European Metals Holdings (EMH) dnes schválila prodej 51% podílu v české společnosti Geomet do rukou firmy Severočeské doly, jež je dceřinou společností energetické skupiny ČEZ. Informaci dnes zveřejnil tiskový mluvčí ČEZ Roman Gazdík.
- **Erste Group 23/4** - Analytici Goldman Sachs přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie rakouské finanční skupiny Erste, a to o 1 euro na 24 eur. Doporučení zůstává na *kupovat*.
- **Erste Group 24/4** - Raiffeisen Centrobank dnes přistoupila ke zvýšení doporučení pro akcie rakouské Erste na *kupovat* z předchozího stupně *držet*. Cílová cena byla snížena o 13 eur na 23 eur.
- **Komerční banka 21/4** - Komerční banka kvůli koronaviru odvolala valnou hromadu, která se měla konat 29. dubna 2020.
- **Komerční banka 24/4** - Analytici Raiffeisen Centrobank dnes zvýšili doporučení pro akcie Komerční banky, a to na *kupovat* z předchozího *držet*. Cílová cena byla upravena směrem dolů na 630 Kč z 870 Kč.
- **Kofola 24/4** - Harmonogram postupného uvolňování podnikatelských aktivit v ČR byl v podstatě zkrácen o čtrnáct dní, když místo 8. června se všechna omezení uvolní již do 25. května. Pro Kofolu jsou podstatné termíny týkající se segmentu HoReCa (restaurace, hotely, kavárny) a rovněž segmentu Fresh & Herbs, kam patří její UGO bary a salaterie (a také již nedávné akvizice firem jako Espresso a výrobce ciderů F.H.Prager operující v gastro segmentu). Plný provoz tuzemských restaurací (tedy včetně vnitřních prostor) bude umožněn od 25. května namísto původně plánovaného 8. června. Venkovní zahrádky mohou restaurace otevřít dokonce již 11. května. Pro hotely a jejich restaurační provozy pak platí rovněž datum 25. května (namísto původního 8. června). Obchodní centra, ve kterých Kofola často provozuje své UGO bary a salaterie, mají nově povoleno otevřít již téměř o měsíc dříve, tedy 11. května.
- **Moneta 20/4** – Ratingová agentura S&P Global přistoupila ke změně výhledu pro Moneta Money Bank z předchozího *pozitivní* na *stabilní*. Rating byl potvrzen na stupni BBB/A-2.
- **Moneta 21/4** - Moneta Money Bank v pondělí odvolala valnou hromadu svolanou původně na 28. dubna 2020.
- **Moneta 24/4** – Goldman Sachs potvrdili nákupní doporučení pro akcie Moneta, cílová cena byla upravena na 70 Kč.
- **O2 23/4** - Analytici HSBC změnili doporučení pro akcie telekomunikační společnosti O2, a to ze stupně *reduce* na stupeň *hold*. Cílová cena byla zvýšena o 15 Kč na 220 Kč.
- **PFNonwovens 16/4** - PFNonwovens Holding s.r.o. (dříve R2G Rohan Czech), majoritní vlastník výrobce netkaných textilií PFNonwovens a.s., v dnešní tiskové zprávě oznámil záměr investovat do rozšíření výrobních kapacit. Holding má v plánu postavit dvě výrobní linky, přičemž jedna bude situována do závodu ve Spojených státech amerických v Pensylvánii, a s druhou se počítá do znojemského výrobního závodu. Plánovaná linka v USA by měla dle vyjádření managementu Holdingu spadat pod americkou dceřinou firmu PFNonwovens US Inc. Naproti tomu česká výrobní linka by měla být investicí tuzemské dceřiné firmy PFNonwovens a.s., jež je obchodovaná na pražské burze (PFNonwovens Holding s.r.o. vlastní 88,8 %, zbylých 11,2 % pak činí free float).
- **Prabos 22/4** - Česká obuvnická společnost Prabos plus zveřejnila účetní závěrku za rok 2019. Tržby meziročně vzrostly o 7,25 % na 383,338 mil. Kč, čistý zisk potom o 7,12 % na 26,534 mil. Kč. "O vypořádání zisku za rok 2019 rozhodnou akcionáři v působnosti řádné valné hromady," uvádí společnost k dividendě. „Protože se situace neustále vyvíjí, vedení Společnosti není v současné době schopné spolehlivě kvantifikovat potenciální dopady těchto událostí na Společnost,“ uvádí vedení ke koronaviru v komentáři k významným událostem po datu závěrky a dodává: „Vedení společnosti zvažilo potenciální dopady COVID-19 na své aktivity a podnikání a dospělo k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání podniku.“
- **Stock Spirits 24/4** - Analytici JP Morgan přistoupili ke zvýšení doporučení pro akcie likérky Stock Spirits, a to z předchozího stupně *neutral* na *overweight*. Cílová cena byla snížena o 10 pencí na 240 pencí (v přepočtu cca 76 Kč).
- **Vienna Insurance Group 23/4** - Pojišťovací skupina VIG včera ve večerních hodinách zveřejnila výhled pro tento kvartál a zmiňuje se také o výsledcích za celý fiskální rok, a to zejména v návaznosti na probíhající pandemii onemocnění COVID-19. Společnost uvedla, že očekává negativní efekt pandemie a na ní navázaných opatření na horizontu celého roku, kde by mělo z tohoto důvodu dojít k utlumení hospodářských výsledků. Zároveň skupina dodává, že pandemie se ještě signifikantnějším způsobem nestihla na výsledcích negativně projevit v prvním čtvrtletí. Za první tři měsíce tohoto roku společnost očekává nárůst předepsaného pojistného, zatímco ostatní ukazatele by měly být v meziročním srovnání víceméně stabilní. Ukazatel složeného poměru se na konci března nacházel na solidní úrovni na dolní hranici definované komfortní zóny mezi 170 % až 230 %, doplňuje společnost v prohlášení.

Očekávané události

- 30/4 PFNonwovens – výsledky za 4Q2019
- 30/4 Výsledky Erste Group – výsledky za 1Q 2020

USA

Na Wall Street se po rychlém návratu zpět na vyšší úroveň vyčkávalo na nové informace ohledně pandemie, záchranných opatření států a ekonomických dopadů. Pandemie se díky omezení sociálního kontaktu dostává pod kontrolu a začíná se řešit otázka postupného zmírnění zavedených opatření. Vlády po světě oznámily další podpůrná opatření a dopady na korporátní sektor nabídla pokračující výsledková sezóna. Indexy nákupních manažerů se dle očekávání extrémně propadly a trhy během týdne krátkodobě znervózněly kvůli nedostatečným prokazujícím datům ze studie Remdesiviru na Covid od Gilead Sciences a dramatickému vývoji na ropě. Květnový kontrakt před expirací začal prudce klesat, až se dostal kvůli technickým problémům s nedostatkem skladovacích kapacit do záporného teritoria a kontrakt byl nakonec vypořádán za cenu okolo -40 USD za barel. Z jednotlivých indexů outperfoval opět technologický Nasdaq. Na slabším výkonosti indexu Dow Jones se podepsal slabší vývoj některých bluechipových akcií jako JP Morgan, Boeing, Coca-Cola nebo Walt Disney.

Index	17. 4. 2020	24. 4. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 242,49	23 775,27	-467,22 (-1,93 %)
S&P 500	2 874,56	2 836,74	-37,82 (-1,32 %)
NASDAQ Composite	8 650,14	8 634,52	-15,621 (-0,18 %)

Klíčové události

- **Index aktivity Chicago Fed (březen):** aktuální hodnota: -4,19, očekávání trhu: -3,00, předchozí hodnota: 0,16 / revize 0,06
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (18. dubna):** aktuální hodnota: 4427 tis., očekávání trhu: 4500 tis., předchozí hodnota: 5245 tis.
- **Složený index nákupních manažerů Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 27,4, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 40,9
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (duben):** aktuální hodnota: -14,4 %, očekávání trhu: -12,0 %, předchozí hodnota: 1,2 %

Firemní zprávy

- **United Airlines** - Americká aerolinka United Airlines v pondělí oznámila, že v prvním čtvrtletí vykázala ztrátu ve výši 2,1 mld. USD za první čtvrtletí. Důvodem je současná pandemie, která drancuje cestovní ruch po celém světě. UA zároveň uvedla, že požádala o úvěrovou pomoc od státu ve výši 4,5 mld. USD nad očekávanou federální mzdovou pomoc ve výši 5 mld. USD. United Airlines je první velkou americkou aerolinkou, která odhalila bližší čísla, přestože jsou předběžná. United uvedla, že tržby v prvním čtvrtletí meziročně poklesly o 17 % na 8 mld. USD. Na upravené bázi aerolinka dosáhla ztráty v přibližné výši 1 mld. USD.
- **Walt Disney** - Slavná skupina podle deníku The Financial Times (FT) v týdnu přestane platit mzdy zhruba polovině všech svých zaměstnanců, tedy celkem cca 100 tisícům lidí (hlavně zaměstnanci zábavních parků a hotelů v Evropě i USA). Zaměstnanci, jichž se toto opatření dotkne, tak budou placeni ze státní podpory. Cílem je uspořít v současném složitém období až půl miliardy dolarů. FT však upozorňuje, že Walt Disney k tomuto kroku přistupuje, aniž by předtím snížil velké bonusy top managementu či přistoupil k pozastavení výplaty dividend. Na výplatu dividend přitom má v tomto roce jít cca 1,5 miliardy dolarů. Deník také diskutuje srovnání s konkurencí, když NBC Universal či Warner Media oznámili spořicí programy v menším objemu.
- **Coca-Cola** - Uzavírání kin, restaurací a sportovních areálů se projevilo ve výsledcích Coca-Coly za uplynulé čtvrtletí a již se přenáší i do toho následujícího. Prodej Coca-Coly meziročně poklesl o 25 % od začátku měsíce dubna. „Jaký bude celkový dopad na druhé čtvrtletí a fiskální rok 2020 je zatím velmi nejasné. Bude to záležet zejména na délce dnešního zvláštního stavu a zlepšení makroekonomického prostředí,“ Coca-Cola uvedla. Nicméně, dopad na druhé čtvrtletí bude kritický. Komentář Coca-Coly přišel společně s jejími výsledky za první tři měsíce letošního fiskálního roku. Upravený zisk na akcii v prvním čtvrtletí dosáhl 51 centů a tržby dosáhly 8,60 mld. USD. Čistý zisk v prvních třech měsících dosáhl 2,78 mld. USD (64 centů na akcii), oproti 1,68 mld. USD (39 centů na akcii) v loňském roce toho stejného měsíce. Coca-Cola uvedla, že do nového roku vstoupila velkým krokem vpřed po tom, co vykázala silné výsledky za rok 2019. Prodej Coca-Coly v prvních dvou měsících (leden, únor) meziročně vzrostl o 3 % (bez Číny – z důvodu COVID-19). Coca-Cola zaznamenala zvýšenou poptávkou po jejich nápojích ze strany potravinových řetězců a některých online potravinových obchodů s tím, jak je masivní počet lidí nucen zůstat doma. Pro Coca-Colu je typické, že přibližně polovina jejich tržeb pochází od zákazníků, kteří si svůj nápoj vychutnají v pohodlí domova. V Latinské Americe a Evropě, Středním Východě a Africe byl prodej meziročně beze změny z důvodu pandemie. Asie, kterou potkal virus jako první, zaznamenala meziroční pokles prodeje Coca-Coly o 7 %. V Severní Americe byl zaznamenán meziroční nárůst. Prodej vody a sportovních nápojů meziročně vzrostl o 2 % a jako jediný tento segment vykázal meziroční nárůst v Asii. Prodej nealkoholických nápojů meziročně poklesl o 2 %. Džusy a nápoje založené na rostlinném základu včetně čaje a kávy zaznamenaly meziroční pokles o 6 %. Coca-Cola uvedla, že nyní je téměř nemožné prognózovat výsledky na letošní rok z důvodu velké nejistoty způsobené pandemií. Podnik tak stáhnul svůj výhled na letošní rok v měsíci březnu. Původně společnost prognózovala, že organické tržby meziročně vzrostou o 5 % a upravený zisk na akcii meziročně vzroste o 7 % na 2,25 USD.

USA

Firma zároveň uvedla, že momentálně silný dolar se negativně projeví na jejich výsledcích během druhého čtvrtletí. Tržby by tak z důvodu kurzových změn mohly být nižší až o 4–5 %. „V minulosti jsme již jako společnost čelili velkým výzvám a věřím, že jsme na současnou situaci velmi dobře připraveni, a nakonec z ní vyjdeme ještě silnější,“ uvedl výkonný ředitel Coca-Coly James Quincey.

- **IBM** - Americká softwarová společnost IBM v pondělí po uzavření trhu zveřejnila výsledky za první čtvrtletí. Tržby meziročně poklesly o 3,4 %, když dosáhly 17,57 mld. USD a zisk na akcii 1,84 USD. Čistý zisk meziročně poklesl o 26 % na 1,18 mld. USD. IBM zároveň s výsledky stáhla výhled na letošní fiskální rok. Ten odhadoval upravený zisk na akcii ve výši 13,35 USD. Na začátku letošního roku firma prognózovala nárůst tržeb, upraveného zisku, volných peněžních toků a vyšší provozní marže. „Při pohledu na první čtvrtletí můžeme říci, že během února jsme si vedli přibližně v souladu s našimi očekáváními,“ uvedl finanční ředitel Jim Kavanaugh. „Pokud se podíváme na března, tak zhoršené zdravotní podmínky ve světě situace a následně sociální distancování se rozšiřovaly. Jak bylo možné očekávat, tak byla v takové situaci zaznamenána změna v prioritách klientů. Někteří naši klienti tak museli pozměnit své plány, což bylo nejvíc znatelné v oblasti podnikového softwaru, v němž obvykle většina plateb probíhá na konci čtvrtletí,“ dodal. Segment cloudu a kognitivního softwaru, který zahrnuje platformy jako například Red Hat, vygeneroval tržby ve výši 5,24 mld. USD. To předčilo očekávání FactSetu o 5,5 %. Tržby Red Gatu meziročně vzrostly o 18 %. Divize Global Business Services, která zahrnuje konzultační a procesní služby, meziročně vygenerovala tržby nižší o 0,5 % ve výši 4,14 mld. USD. Tržby z hardwaru a operačních systémů dosáhly 1,37 mld. USD. Je možné, že společnost ve druhém čtvrtletí přistoupí ke krokům, které povedou ke snížení nákladů, uvedla společnost v komentáři.
- **Eli Lilly** - Farmaceutická společnost reportovala 15% navýšení tržeb na úroveň 5,86 mld. USD. Na růstu tržeb se podepsal především nárůst obrátu, který skončil meziročně o 22 % výše. Společnost nárůst přičítá především rostoucí poptávkou po klíčových lécích farmaceutické skupiny, na čemž se dílem podepsala i probíhající pandemie. Proti tomu však působil pokles průměrných cen a nepříznivý měnový vývoj. Čistý se pak propadl o 66 % na 1,46 mld. USD, což se odrazilo na EPS, který tak skončil ve výši 1,60 USD/akcii. V minulém roce EPS činil 4,31 USD/akcii. Nicméně upravený ukazatel zisku na akcii, který zohledňuje prodej Elanco Animal Health, narostl o 32 % na 1,75 USD/akcii. Hrubá obchodní marže posílila o 1,7 p.b. na 79,3 %. Provozní náklady nabobtnaly o 7 %. Nicméně k nárůstu došlo především z titulu větších investic do vývoje a výzkumu, které vzrostly o 13 % na 2,94 mld. USD. Eli Lilly, jak již bylo výše naznačeno, odhaduje, že probíhající pandemie pozitivně ovlivnila ukazatel tržeb společnosti. Podle jejich odhadů tato událost navýšila její tržby celosvětově zhruba o 250 mil. USD skrze posílení poptávky po jejich lécích. Farmaceutická skupina očekává, že nedávný efekt nárůstu poptávky spojený s koronavirovou krizí ve světě se v blízké době vyčerpá, a dokonce roku převáží negativní dopady pandemie. V současnosti tak společnost očekává nárůst EPS ve fiskálním roce 2020 na 6,20 – 6,40 USD/akcii, resp. EPS adj. ve výši 6,70 – 6,90 USD/akcii. Ukazatele zisku se tak dočkaly obzvláště rozšíření kvůli nejistotě spojené s pandemií ve formě posunutí horní meze intervalu.

Výsledky firem

- 28/4 Pfizer, 3M, Merck, PepsiCo, Alphabet
- 29/4 Facebook, Microsoft, Qualcomm, eBay
- 30/4 Apple, Comcast, Visa, Illumina
- 1/5 Exxon Mobil, Chevron, AbbVie, Estee Lauder

Očekávané události

- 28/4 Spotřebitelská důvěra
- 29/4 HDP (1Q), zasedání Fedu
- 30/4 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 1/5 Výrobní ISM, PMI

Německo

Celoevropský index Stoxx Europe 600 odepsal v souladu s vývojem v zámoří něco přes 1 %. Německý DAX odepsal výraznější 3 %. Data jako PMI, IFO nebo spotřebitelská důvěra se pro německou ekonomiku i celou eurozónu dostala na nejnižší úroveň v historii. Lídři Evropské unie se na čtvrtčním jednání přiblížili společnému financování fiskálních stimulů. Agentura Reuters uvedla, že Recovery Fund by mohl mít kapacitu 1,5 bilionu EUR a mohl by poskytovat granty na obnovu hospodářství. Forma pomoci prostřednictvím grantů se však úplně nezamlouvá severní části Unie. Evropská komise byla pověřena přípravou detailů. Evropská centrální banka naváže na Fed a zřejmě bude také nakupovat junk dluhopisy.

Index	17. 4. 2020	24. 4. 2020	Změna
DAX 30	10 625,78	10 336,09	-289,69 (-2,73 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (duben):** aktuální hodnota: 28,2, očekávání trhu: -42,3, předchozí hodnota: -49,5
- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (duben):** aktuální hodnota: -91,5, očekávání trhu: -77,5, předchozí hodnota: -43,1
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 17,1 b., očekávání trhu: 31,0 b., předchozí hodnota: 35,0 b.
- **Index IFO očekávání (duben):** aktuální hodnota: 69,4, očekávání trhu: 75,0, předchozí hodnota: 79,7

EUROZÓNA

- **Složený index nákupních manažerů Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 13,5 b., očekávání trhu: 25,7 b., předchozí hodnota: 29,7 b

Firemní zprávy

- **SAP** – Podnikatelská aktivita byla během prvním dvou měsíců prvního čtvrtletí na dobrých úrovních. Ke konci čtvrtletí vypukla pandemie COVID-19 a to vedlo značnou část zákazníků SAPu k odložení svých objednávek. Tuhle skutečnost reflektuje zejména meziroční pokles výnosů ze softwarových licencí. Celkové výnosy v prvním čtvrtletí meziročně vzrostly o 7 % na 6,52 mld. EUR, po očištění taktéž o 7 % a po následné úpravě o vliv měnových kurzů výnosy meziročně vzrostly o 5 %. Očekávané výnosy z cloudů meziročně vzrostly o 25 % na 6,65 mld. EUR (po očištění o vliv měnových kurzů o 24 %). Výnosy z cloudových služeb meziročně vzrostly o 29 % na 2,01 mld. EUR a po očištění meziročně vzrostly o 27 % - po následném ošetření o vliv měnových kurzů o 25 %. Výnosy ze softwarových licencí byly meziročně nižší o 31 % a dosáhly 451 mil. EUR – po úpravě o vliv měnových kurzů o 31 %. Výnosy z cloudu a softwaru meziročně vzrostly o 7 % na 5,40 mld. EUR, po očištění o 6 % - po následné úpravě o vliv měnových kurzů o 5 %. Hrubá marže z cloudu meziročně vzrostla o 5,3procentních bodů na 66,4 % a po očištění o 3 procentní body na 69,3 %. Očištěný provozní zisk v prvním čtvrtletí meziročně vzrostl zejména z důvodu znatelně nižších restrukturalizačních výdajů a kompenzačních složek. Provozní zisk dosáhl 1,21 mld. EUR. Provozní marže dosáhla 20,8procentních bodů a meziročně poklesla o 1,3procentního bodu. Zisk na akcii dosáhl 0,68 EUR a po očištění meziročně vzrostl o 5 % na 0,85 EUR. Provozní cashflow v prvním čtvrtletí meziročně vzrostlo o 6 % na 2,98 mld. EUR. Volné peněžní toky meziročně vzrostlo o 9 % na 2,58 mld. EUR. Očištěné výnosy z cloudových služeb by se měly pohybovat v rozmezí 8,3 až 8,7 mld. EUR. Výnosy ze softwaru a cloudu by se měly pohybovat mezi 23,4 až 24,0 mld. EUR. Celkové výnosy by měly dosáhnout 27,8 až 28,5 mld. EUR. Původně se očekávaly hodnoty mezi 39,2 až 29,7 mld. EUR. Provozní zisk společnost očekává v rozmezí 8,1 až 8,7 mld. EUR. Původně se očekávalo pásmo mezi 8,9 až 9,3 mld. EUR.

Výsledky firem

- 29/4 Daimler, Lufthansa, Deutsche Bank, Volkswagen
- 30/4 BASF, Nokia, Wirecard, MTU Aero Engines

Očekávané události - Německo

- 29/4 CPI
- 30/4 Maloobchodní tržby, míra nezaměstnanosti
- 24/4 IFO

Očekávané události – Eurozóna

- 29/4 Spotřebitelská důvěra
- 30/4 HDP (1Q), míra nezaměstnanosti, 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 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 spoluvedoucím 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 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