TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

29. 1. 2018 – 2.2. 2018

Česká republika

Pražská burza zastavila svůj silný růst z úvodu týdne a index PX poprvé od začátku roku vykázal na týdenní bázi ztrátu, když odepsal 0,25 %. Ztráta šla na vrub především poklesu v závěru týdne, když se výraznějším způsobem začaly vybírat zisky na západních trzích a zhoršil se celkový sentiment. Pokles se v závěru týdne nevyhnul ani pražské burza a index PX v pátek oslabil o 0,96 %, což je nejvýraznější letošní pokles. Nejvýraznější a zaslouženou korekcí prošly akcie Erste Group, které oslabily o 3% a vrátily se do blízkosti hranice 1000 Kč. Titul postupně dohánět ztráty evropského bankovního sektoru, které byly patrné již od počátku týdne. Ztrátu 0,8% si připsaly akcie pojišťovny VIG. Komerční banka opakovaně atakovala hranici 940 Kč, kde však narazila na odpor a znovu přes ni neprošla. Na týdenní bázi se kurz dokázal zvednout o 2,2%. V kladných číslech zakončila týden i Moneta (+1,2%). Oba tituly reportují v následujících dnech své výsledky. V kladných číslech zakončil týden i ČEZ, který zakončil se ziskem 0,96%. ČEZu se nadále daří i přes pokles německých utilit a nižším cenám elektrické energie. Vzpruhou bylo v týdnu vyjádření managementu, že preferovaná varianta rozdělení může podpořit hodnotu společnosti až o 65 mld. Kč. Pokračovala rovněž výsledková sezona, když své hospodaření představila telekomunikační O2. Výsledky dopadly mírně lépe, než očekával trh. Dílčím zklamáním mohla být absence navrhované dividendy – vedení chce nejprve dokončit interní analýzu související s účetními změnami podle standardů IFRS. Dividendová politika zůstává podle vyjádření nezměněna. Titul se po samotném oznámení obchodoval mírně výše, pokles v závěru týdne se však nevyhnul ani tomuto titulu a kurz končil na týdenní bázi níže o 2,27%. Unipetrol se po konci odkupu propadnul až na 366 Kč, v závěru týdne byl však vidění nákupní zájem, která může souviset se spekulativním zájmem skupiny investorů, která chce (i soudní cestou) dosáhnout vyšší ceny odkupu. Titul na týdenní bázi nakonec posílil o 0,27 %.

Index	26. 1. 2018	2. 2. 2018	Změna
PX	1 131,96	1 129,10	-2,86 (-0,25 %)

Klíčové události

- ČNB zveřejnila tradiční publikaci týkající finanční stability v zemi. V ní zaznívá, např. že finanční sektor si udržuje vysokou odolnost vůči šokům, avšak mnohá rizika stále přetrvávají. Úvěrové riziko v bankovním sektoru pravděpodobně dosáhlo svého dna, avšak jeho vnímání bankami může být mnohdy optimistické. Nové omezení hypoték, LTV (Loan to value) max. 90 %, platnost od 2Q 2017, nebylo v řadě případů dodržováno. ČNB bude nadále usilovat o pravomoc stanovení závazných a vymahatelných limitů. Banka je také nadále připravena zvyšovat výši proticyklické kapitálové rezervy.
- Česká národní banka spolu se zvýšením úrokových sazeb (základní repo sazba na 0,75%) zveřejnila také novou makroekonomickou prognózu. Po více než čtyřech letech pak prognóza obsahuje také forecast vývoji české koruny na páru s eurem. Prognóza projektuje průměrný kurz koruny na úrovni 24,90 EUR/CZK. V roce 2019 by pak podle projekcí ČNB měla koruna posílit k hladině 24,50 EUR/CZK. *„Prognóza kurzu nepředstavuje závazek ČNB a nelze ji* interpretovat ani jako preferovanou či žádoucí úroveň kurzu," upozorňoval na tiskové konferenci guvernér ČNB Jiří Rusnok. Makroekonomická prognóza obsahuje také navýšení odhadu růstu české ekonomiky ze 3,4 % na 3,6 % HDP. Inflace by se podle prognózy na horizontu roku 2018 měla držet nad dvouprocentním inflačním cílem. V roce 2019 by pak měla spadnout mírně pod cíl.

Firemní zprávy

- **ČEZ 30/1 -** Větrné elektrárny energetického společnosti ČEZ v Německu vyrobily v roce 2017 vcelku téměř 270 milionů kW. Jednalo se tak o elektřinu pro zhruba 90 tisíc domácností. ČEZ v zemi vlastní 53 větrných turbín, jejichž celkový instalovaný výkon dosahuje zhruba 135 MW. První německé akvizice přitom společnost začala oznamovat v předminulém roce. *„Jsme rádi, že už první kompletní rok naší přítomnosti na trhu obnovitelných*

Česká republika

zdrojů v Německu byl ve znamení efektivní výroby, která znamená pokrytí roční spotřeby téměř 90 tisíc německých domácností. Pokračujeme tak v naplňování naší strategie s cílem navýšit provozní zisk před odpisy z obnovitelných zdrojů o dodatečné tři miliardy korun," komentoval informaci ředitel divize nová energetika a distribuce Tomáš Pleskač.

- **ČEZ 1/2 -** Managemet ČEZu v Dukovanech prezentoval poslancům hospodářského výboru možné varianty, jak se postavit k výstavbě nových jaderných bloků. První varianta navrhuje, aby novou jadernou elektrárnu postavil samotný ČEZ (konkrétně k tomu určená dceřiná firma) s tím, že ČEZu bude poskytnuto podpůrné schéma prostřednictvím garantovaných cen elektřiny. Druhou variantou je, že výše zmíněnou dceřinou firmu ČEZu by ze 100 % odkoupil stát, čímž by výstavba nového jádra spadla pod jeho taktovku. Třetí a podle včerejších informací managementem nejvíce preferovanou variantou je rozdělení ČEZu na dvě části – na konvenční („špinavou") část, jenž by obsahovala jaderné, uhelné, plynové a velké vodní elektrárny, těžbu a obchod – a na regulovanou („čistou") část, jenž by obsahovala distribuci, prodej, obnovitelné zdroje a energetické služby (tzv. ESCO služby). V souladu s naším očekáváním je navrhováno, aby v konvenční části stát držel 100 % akcií (stát by tedy musel od minoritních akcionářů vykoupit jejich 30% podíl). V „čisté" části by stát podle navrhované varianty postupně snížil svůj podíl z nynějších 70 % nejprve na 51 %, posléze pak až na 25 %. Rozdělení ČEZu by podle prezentovaného materiálu mělo mít potenciál zvýšit hodnotu společnosti ČEZ až o 65 mld. Kč. Výše zmíněné tři varianty mají být podle včerejších informací ČEZu posouzeny státním výborem pro dostavbu jádra do konce března, následně by měla být jedna z variant doporučena vládě.
- **ČEZ 2/2 -** Dom Maklerski mBanku snížil doporučení pro akcie ČEZ na hold z předchozího buy. Cílová cena na 532,50 Kč z 548,60 Kč.
- **Erste Group 29/1 -** Raiffeisen Centrobank snížila doporučení pro akcie Erste na hold z předchozího buy. Cílová cena (v přepočtu 1088 Kč).
- **Komerční banka 29/1 -** Analytici Raiffeisen Centrobank přistoupili ke zvýšení doporučení pro akcie Komerční banky na buy z předchozího hold. Cílová cena ponechána na 1020 Kč.
- **O2 30/1** - Mobilní operátor O2 reportoval výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku i za celý rok 2017. V meziročním vyjádření rostly v posledním kvartále tohoto roku výnosy o 0,1 % na 9,844 miliard Kč. Provozní zisk EBITDA pak v meziroční komparaci vzrostl na 2,709 miliard Kč, tedy o 4,4 %. Čistý zisk poskočil o 18,2 % na 1,473 miliardy Kč, když jej v posledním čtvrtletí podpořily nové služby a prodej podílu ve startupu Taxify. a celý fiskální rok 2017 pak čistý zisk meziročně vzrostl o 6 % na 5,587 miliard Kč. Zisk EBITDA za fiskální rok činil 10,513 miliard Kč. Výnosy v roce 2017 vzrostly o 0,5 % na 37,709 miliard Kč. O mírný nárůst výnosů za fiskální rok se postarala vyšší dynamika výnosů z mobilních dat. Pomohl i růst prodejů zařízení. Tyto faktory zastínily pokles hlasových výnosů a výnosů z SMS a MMS. Segment pevných linek zaznamenal pokles výnosů o 6,7 % na 10,785 miliard Kč. Naopak výnosy z O2 TV opět výrazně rostly, tentokrát o 10,2 %. Mobilní segment posléze zaznamenal na úrovni fiskálního roku nárůst výnosů o 3,4 % na 19,993 miliard Kč. Výnosy tak rostly i přes negativní dopad evropské regulace roamingu. V samotné České republice celkové výnosy meziročně poklesly o 0,4 %. Vedení nepředstavilo návrh dividendy, jelikož chce nejdříve dokončit interní analýzu související s účetními změnami podle standardů IFRS.

Očekávané události

- 6/2/ Maloobchodní tržby
- 6/2 Průmyslová produkce
- 7/2 Moneta – výsledky za 4Q
- 8/2 KB – výsledky za 4Q

USA

Výrazný růst US trhů z úvodu roku narazil na své krátkodobé limity. Hlavní indexy oslabovaly v podstatě v průběhu celého týdne, nejvýraznější výprodej přišel v pátek, když indexy oslabily o více jak 2%. Širší index S&P500 oslabil o 3,85 % a jednalo se tak o nejztrátovější týden za poslední dva roky. Pokles šel napříč trhem, když v červených číslech zakončilo obchodování všech jedenáct hlavních sektorů. Největší propad si připsal energetický sektor (-6,4%) společně se základními materiály (5,6%). Přes 5% ztratil i zdravotní sektor. V tom bylo rušno především v kontextu oznámení firem Amazon, Berksire Hathaway a JP Morgan, kteří společně plánují založit firmu, která pomůže stovkám tisíc jejich zaměstnanců dosáhnout na lepší zdravotní péči za dostupnou cenu. Pojišťovna UnitedHealth Group oslabila o téměř 7%. FED na svém zasedání podle očekávání ponechal úrokové sazby beze změny. Pozitivní vývoj ekonomiky potvrdila čísla z trhu práce, když jak údaj ADP ze soukromého sektoru, tak klasická změna pracovních míst mimo zemědělští dopadla lépe než se čekalo. V průběhu týdne postupně rostly výnosy na dluhopisovém trhu a výnos desetiletého bondu se dostal přes 2,8%. V závěru týdne reportovalo několik technologických gigantů. Výprodejům se jako jen z mála dokázal ubránit Amazon, který si na týdenní bázi připsal necelá 2%. Apple po reportu sice v rámci poobchodní fáze posiloval, ale nakonec končil v pátek podstatně níže a od svých maxim již oslabil o více jak 10%.

Index	26. 1. 2018	2. 2. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 616,71	25 520,96	-1095,75 (-4,12 %)
S&P 500	2 872,87	2 762,13	-110,74 (-3,85%)
NASDAQ Composite	7 505,72	7 240,946	-264,826 (-3,53 %)

Klíčové události

- **Osobní příjem** (prosinec): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Osobní výdaje** (prosinec): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,6 % / revize 0,8 %
- **Změna zaměstnanosti ADP** (leden): aktuální hodnota: 234 tis., očekávání trhu: 183 tis., předchozí hodnota: 250 tis.
- Chicago index nákupních manažerů (leden): aktuální hodnota: 65,7, očekávání trhu: 64,0, předchozí hodnota: 67,6
- Fed podle očekávání sazby nezměnil. V tiskové zprávě centrální banka píše o pozitivní situaci v americké ekonomice, která by měla dostat inflaci (PCE) na horizontu jednoho roku mírně pod cíl.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství** (leden): aktuální hodnota: 200 tis., očekávání trhu: 180 tis., předchozí hodnota: 148 tis. / revize 160 tis.
- **Míra nezaměstnanosti** (leden): aktuální hodnota: 4,1 %, očekávání trhu: 4.1%, předchozí hodnota: 4.1%

Firemní zprávy

- **McDonalds 30/1** - Globální fastfoodový gigant McDonald's reportoval výsledky za poslední čtvrtletí a celý rok 2017. Čísla dopadla mírně lépe než odhady (tržby 5,34 mld. USD vs. oč. 5,23 mld. USD, EPS 1,71 USD vs oč. 1,59 USD). McDonald's zaznamenal růst porovnatelných tržeb o solidních 5,5 % (celkový obrat však poklesl), rychlost růstu se však v porovnání s rokem předchozím mírně snížila. Akcie MCD za sebou má výborné období, kdy připsala téměř 45 % a někteří investoři mohou vyhlížet signál k prodeji. Společnost se v posledním období spoléhala zejména na slevové akce k přilákání zákazníků, vylepšila své "Dollar Menu" nebo nabízela v rámci promo akcí speciální nápoje či sendviče. Podobné kroky však podniká i konkurence (např. Taco Bell) čímž dále zhoršuje situaci v segmentu.
- **Boeing 31/1** - Výrobce letecké techniky Boeing představil výsledky za závěr loňského roku. Čistý zisk meziročně vzrostl téměř na dvojnásobek vlivem rekordních dodávek i jednorázových vlivů, především daňové reformy. Upravený ukazatel EPS (3,06 USD) překonal odhady analytiků (2,9 USD). Tržby se zvýšily na 25,37 mld. USD z loňských 23,29 mld. USD. Společnosti pomohl v závěru roku zejména vyšší zájem o řadu 737 (nové verze 737MAX), do zisku se po dekádě ztrát pomalu dostává i program 787, zde se rovněž ještě projeví snížená daňová zátěž. Za celý rok dodal Boeing rekordních 763 letadel. Stávající zakázky činí 5 864 letadel. Za celý rok společnost zaznamenala rekordní cash flow z provozní činnosti ve výši 13,3 mld. dolarů. Volnou hotovost využívala na odkupy akcií a bude také o 20 % navyšovat dividendu. Roční obrat však od 2015 klesá (loni -1 %), např. vlivem poklesu poptávky po vysoce ziskových starších modelech 777 a jejich náhradou objednávkami nástupců 787. Zisk na akcii hlásí stabilní růst. Pro letošní rok vedení očekává růst obratu o 11 % - více než odhady analytiků - a pokračující pozitivní efekt daňové reformy.
- **Facebook 1/2** - Facebook reportoval ve 4Q výnosy nad konsensem, opět robustně rostly výnosy z mobilní reklamy (+84 %). Společnost oznámila, že dojde k poklesu hodin, které uživatelé stráví na síti. Negativní dopad do výnosů však nemusí být nutností, tvrdí firma. Největší sociální síť světa Facebook včera reportovala výsledky za čtvrtý kvartál a za fiskální rok 2017. Firma vykázala nárůst čistého zisku za poslední čtvrtletí minulého roku na 4,27 miliard dolarů, k čemuž napomáhaly zejména výnosy z mobilní reklamy. Co se týče celkových výnosů ve čtvrtém kvartále, rostl o 47 %. V procentuálním vyjádření rostly stejně i výnosy za celý fiskální rok, které činily 40,65 miliard dolarů. Čistý zisk za fiskální rok dosáhl 15,93 miliard dolarů. Výnosy z reklamy činily v posledním čtvrtletí celkově 12,78 miliard dolarů, což je zhruba o půl miliardy více, než v konsensu očekávali analytic oslovení agenturou Bloomberg. Největší část výnosů z reklamy pak samozřejmě činí výnosy z mobilní reklamy (89% podíl na celku), které v meziroční komparaci s posledním kvartálem roku

USA

2016 vzrostly o 84 %.V posledních třech měsících roku 2017 Facebook získal v meziročním srovnání 14 % nových uživatelů. V současné chvíli má sociální síť 2,13 miliard měsíčních aktivních uživatelů. Počet denních aktivních uživatelů pak vzrostl na 1,40 miliardy uživatelů.

- **Microsoft** 1/2 - Microsoft sice ve 2Q FY 18 reportoval výsledky nad očekávání jak na úrovni tržeb, tak i ziskovosti, avšak výsledky celého cloudového businessu zaostaly za odhady. Pozitivem je nadále platforma Azure. Technologický gigant Microsoft reportoval včera po uzavření trhů výsledky za druhý kvartál fiskálního roku 2018. Výsledky za poslední tři měsíce předčily očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg v konsensu jak na úrovni celkových tržeb, tak i ziskovosti. Celkové tržby rostly o 11 %, očištěný zisk na akcii pak o 13 %. Zisk v neočištěném vyjádření byl ve druhém 2018 kvartále zatížen odpisy ve výši 13,8 miliard dolarů spojenými s daňovou reformou. K pozitivním výsledkům pomohla zejména cloudová platforma Microsoftu Azure. Ta slouží k vytváření, hostování či škálování webových aplikací prostřednictvím datacentra Microsoftu. Její výnosy v meziročním srovnání v posledním čtvrtletí poskočily o 98 %, což je více než se očekávalo.
- **Apple 2/2** - Apple reportoval výsledky za 1Q FY 18 nad odhady analytiků jak na úrovni tržeb, tak i ziskovosti. Firma však vykázala 1% pokles prodejů iPhonu. Apple spolu s výsledky také oznámil plán snížit hotovostní bilanci ze současných 268 miliard dolarů až k nule. To by se mělo projevit buď v dividendě, zpětných odkupech, či akvizicích. V posledních třech měsících prodal Apple celkem 77,3 milionů kusů iPhonů, což je pod očekáváními trhu. I přes to však díky vyšší ceně nového modelu iPhone X dokázala firma vykázat rekordní tržby ve výši 88,3 miliard dolarů. Jak navíc upozornil finanční ředitel Applu Luca Maestri, první kvartál fiskálního roku 2018 byl pro společnost o týden kratší než v roce 2017. Kdyby tomu tak nebylo, mohly být celkové tržby z prodeje iPhonů vyšší o 22 %, což by byl nejrychlejší růst tržeb v posledních dvou letech. Místo toho Apple reportoval 13% růst tržeb z prodejů iPhonu. CEO společnosti Tim Cook řekl, že Apple vnímá výsledky jako fantastické. Analytici však upozorňují na pokles prodejů iPhonu, který by se neměl v konečném pohledu na kvartální report vytěsnit. Apple také spolu s výsledky představil výhled pro druhé čtvrtletí fiskálního roku 2018. Celkové tržby společnost projektuje v rozmezí 60 až 62 miliard dolarů. Hrubá marže by pak měla být v rozmezí 38 % až 38,5 %. Provozní náklady Apple očekává na 7,6 až 7,7 miliardách dolarů.
- **Amazon 2/2** – Amazon dokázal ve 4Q FY 17 hravě překonat odhady analytiků jak na úrovni celkových tržeb, tak i ziskovosti. Amazon dokázal ve čtvrtletí, jehož součástí byla i prázdninová sezóna, hravě překonat konsensus analytiků oslovených agenturami Bloomberg a Reuters, a to jak na úrovni tržeb, tak i ziskovosti. Celkové tržby Amazonu v meziroční komparaci vzrostly o 38 %, což bylo více, než očekávali analytici. Stejně tak zisk překonal výší 1,86 miliardy (v očištěné verzi 1,07 miliardy dolarů) odhady analytiků. Výraznou část z této částky tvořil i jednorázový benefit v hodnotě 789 milionů dolarů v návaznosti na schválení daňové reformy. Spolu s výsledky za poslední tři měsíce minulého roku firma představila také výhled pro první kvartál fiskálního roku 2018. Celkové tržby firma projektuje v rozmezí 47,75 až 50,75 miliard dolarů, což by se měla rovnat v procentuálním meziročním vyjádření růstu o 34 až 42 %. Rozmezí pro provozní zisk Amazon představil vcelku výrazné, když očekává hodnotu mezi 300 miliony dolarů až 1 miliardou dolarů. V prvním čtvrtletí roku 2017 přitom reportoval provozní zisk právě ve výši 1 miliardy dolarů.

Očekávané události

- 5/2 ISM ve službách

Výsledky firem za 4Q17:

- 6/2 Walt Disney
- 6/2 Anadarko
- 7/2 Michael Kors
- 8/2 NVDA

Německo

Německé akcie zažily nejhorší týden za poslední dva roky. Index DAX oslaboval ve všech seancích v týdnu a oslabil o výrazných 4,16%. Pro evropské trhy byl brzdou nadále slabý dolar. Pokračovala slovní přestřelka ohledně měny, když po předchozích výrocích US představitelů (min. financí Mnuchin, Trump) se proti těmto výrokům vymezil další z členů ECB. Po pátečních výsledcích si výrazný propad přislaly akcie Deutsche Bank, které neudržely hranici 14 EUR a na týdenní bázi oslabily o téměř 12%. Siemens po zveřejnění výsledků ve středu posiloval, výprodejům v závěru týdne se ale neubránil rovněž a končil se ztrátou přes 5%. Nejmenší ztráty si připsaly defenzivně laděné zajišťovny, které částečně těžily z dalšího růstu výnosů na dluhopisových trzích. Kurz MUV2 oslabil o 0,84%, akcie HNR1 dokonce o 0,8% posílily.

Index	26. 1. 2018	2. 2. 2018	Změna
DAX 30	13 340,17	12 785,16	-555,01 (-4,16 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **PPI** (m-m) (prosinec): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0.2%, předchozí hodnota: 0.6%
- **PPI** (y-y) (prosinec): aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2.3%, předchozí hodnota: 2.8%
- **CPI** (m-m) (leden - předběžný): aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: -0.6%, předchozí hodnota: 0.6%
- **CPI** (y-y) (leden - předběžný): aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1.7%, předchozí hodnota: 1.7%
- **Maloobchodní tržby (**m-m) (prosinec): aktuální hodnota: -1,9 %, očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (prosinec): aktuální hodnota: -1,9 %, očekávání trhu: 2,8 %, předchozí hodnota: 4,4 %

EUROZÓNA

- **HDP** (sezónně očištěno) (q-q) (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0.6%, předchozí hodnota: 0.6%
- **HDP** (y-y) (sezónně očištěno) (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2.7%, předchozí hodnota: 2.6%
- **Míra nezaměstnanosti** (prosinec): aktuální hodnota: 8,7 %, očekávání trhu: 8,7 %, předchozí hodnota: 8,7 %

Firemní zprávy

- **Siemens 31/1 -** Průmyslový, energetický a zdravotnický konglomerát Siemens v úvodu svého fiskálního roku těžil z růstu optimismu v globální ekonomice. Nové zakázky průmyslových divizí zaznamenaly 14% růst ke stávajícím, obrat rostl meziročně o 3 %. Do zisku se však negativně promítla slabší výkonnost elektrárenské divize "Power and Gas" podobně jako u zámořského konkurenta GE nebo posilující euro, zejména u zdravotnické divize. Celkově tržby dosáhly 19,82 mld EUR (loni 19,12 mld. EUR, očekávání 20,1 mld. EUR), očištěný zisk dosáhl 2,63 EUR/akcie. Nejlépe se dařilo oddílu dopravních prostředků "Mobility" (růst objednávek o 49 %). CEO Joe Kaeser a jeho tým se podle vyjádření snaží využít současného zrychlení globální ekonomiky a nárůstu optimismu, v rámci společnosti také provádějí strukturální změny. Zvyšují samostatnost jednotlivých divizí v rámci snižování integrace koncernu - je plánován spin-off zdravotnické divize nebo spojení divize kolejových vozidel s francouzskou společností Alstom a vytvoření společného podniku Simens-Alstom. Za tyto a další kroky (např. propuštění 6 900 zaměstnanců z energetické divize Power and Gas) se pak vedení těší klesající oblibě odborových svazů.
- **Daimler 1/2** - Reportované výsledky automobilky Daimler za 4Q a za FY 17 překonaly konsensus analytiků. V roce 2018 pak skupina očekává výrazné investice do nových technologií a zpomalení tempa růstu zisku. Německá automobilka Daimler reportovala výsledky za čtvrtý kvartál a za fiskální rok 2017. Celkové tržby automobilky v roce 2017 vzrostly o 7 % a mírně předčily konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Společnost v průběhu roku prodala 3,3 milionů vozidel, což se v meziroční komparaci rovná růstu o 9 %. Růst prodejů tahaly zejména vozy SUV a E - Class. Co se divize Mercedes - Benz týče, vzrostl čistý zisk robustně o 24 % ve srovnání s rokem 2016. Dosáhl tak výše 10,9 miliard eur, cože je 1,1 miliardu více, než kde se pohyboval konsensus analytiků Bloombergu. Daimler zároveň spolu s výsledky za minulý rok také oznámil výhled pro rok 2018. Firma očekává zpomalení ziskovosti, když provozní zisk by se měl pohybovat na podobných úrovních jako v tomto roce. Daimler zpomalení vysvětluje i velkými plánovanými investicemi do nových technologií. Obezřetnost v projekci je v souladu s odhady analytiků, kteří pro roky 2018 a 2019 očekávají provozní ziskovost kolem 14,6 miliard dolarů.
- **Deutsche Bank 2/2** - Deutsche Bank reportovala ve 4Q i za FY výnosy pod odhady analytiků. Ztráta za 4Q dosáhla výše 2,18 mld. eur, za celý FY pak 500 mil. eur. Deutsche Bank reportovala dnes před otevřením trhů výsledky za čtvrtý kvartál a za celý fiskální rok 2017. Banka vykázala v posledním čtvrtletí citelnou ztrátu. Na

vině jsou slabší výnosy z tradingu a zejména pak výrazné jednorázové odpisy. Celková ztráta v posledních třech měsících byla ve výši 2,18 miliardy eur (konsensus 2,24 miliardy eur). Zisk před zdaněním pak činil 1,3 miliardy eur. Co se týče výsledků za celý fiskální rok, vykázala Deutsche Bank čistou ztrátu ve výši 500 milionů eur. Jedná se o třetí ztrátu za celý fiskální rok v řadě. Výsledky byly výrazně ovlivněny jednorázovými odpisy ve výši 1,4 miliardy eur spojenými s americkou daňovou reformou (změna hodnoty odložených daňových pohledávek v USA). Výnosy ve čtvrtém kvartále banka reportovala pod konsensem (viz. tabulka nahoře). Stejně tak byly pod odhady i výnosy za fiskální rok (26,4 mld. eur, konsensus 27,26 mld. eur). *„Vykázali jsme určitý progres, avšak s našimi výsledky zatím ještě nejsme spokojení,“* okomentoval report CEO banky John Cryan.

Očekávané události – Německo

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

Očekávané události – Eurozóna

- 5/2 Maloobchodní tržby

Výsledky firem za 4Q 2017

- 8/2 Commerzbank

Upozornění

Dozor nad Fio banka, 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 doporučeních 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 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 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 propojené osoby. 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. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

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), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (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