

TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 10. 2018 – 5. 10. 2018



Česká republika

Pražská burza zaznamenala druhý týden v řadě pouze nepatrnou změnu, index PX si polepšil o 0,13 %. Index se po většinu času obchodoval nad hranicí 1100 bodů a udržel se nad úrovní 200 denního klouzavého průměru. Nejvolatilnější průběh mělo obchodování u Erste Group, kde v úvodu týdne převažoval prodejní tlak a kurz se dostal až pod úroveň 910 Kč. Částečně zlepšený sentiment v evropském bankovním sektoru v druhé polovině týdne pomohl kurzu rychle zpět na vyšší hodnoty a kurz atakoval hranici 950 Kč. Páteční závěr byl o něco nižší a na týdenní bázi slabší o 1,17 %. V lehce červených číslech končila týden Komerční banka, která se již téměř tři týdny drží v úzkém pásmu těsně nad hranicí 900 Kč. Kurz mírně oslabil o 0,33 %. Lehce v zelených číslech naopak končila Moneta, která zavírala na 82 Kč se ziskem 0,37 %, VIG posílil o 0,86 %. Hned dvě vylepšená doporučení přinesl uplynulý týden pro ČEZ. Erste Group nově cíluje titul na 632 Kč, Fio banka dokonce na 696 Kč. Aktuálně se jedná o nejvyšší cenový cíl na trhu. Vylepšená cílová cena ze strany Fio vychází primárně z výrazného zotavení tržních cen silové elektřiny. Kurz se v týden posunul na 572 Kč a zavíral s mírným ziskem 0,79 %. Nejvýraznější absolutní pohyb byl k vidění u akcií Stock Spirits, kde kurz posílil o 6,3 % a vrátil se nad hranici 60 Kč. U Avastu pokračoval v úvodu týdne nákupní zájem a titul se dostal až na 89 Kč. Agentury přinesly zprávu, že titul nakupoval technologický fond JP Morgan. V závěru týdne přišlo vybírání krátkodobých zisků a titul zavíral na 84 Kč beze změny.

Index	27. 9. 2018	5. 10. 2018	Změna
PX	1 101,92	1 103,38	+1,46 (+0,13 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (2Q - konečný): aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,7%, předchozí hodnota: 0,7%
- **HDP (y-y)** (2Q - konečný): aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 2,4%, předchozí hodnota: 2,4 %
- V průběhu podzimního Start Day se upsaly dvě společnosti. UDI CEE vstoupila na trh Start, její emise byla upsána za cenu 440,00CZK v objemu 587 000 kusů. Primoco upsalo své akcie za cenu 250,00CZK v objemu 252 500 kusů.
- Zástupce prezidenta republiky potvrdil nová jména do bankovní rady ČNB. Novým členem by se měl stát ekonom Tomáš Holub, který momentálně vede v ČNB měnovou sekci. Druhým členem bude ekonom Aleš Michl, který je poradce premiéra Andreje Babiše.

Firemní zprávy

- **Avast 3/10** – Technologický fond JPMorgan Europe Technology nakoupil do svého portfolia pozici v Avastu. Reportovaný podíl dosáhl 1,68 mil. kusu akcií v hodnotě 4,82 mil. EUR
- **ČEZ 3/10** – Erste Group zvýšila své doporučení pro akcie ČEZu na "akumulovat" s cílovou cenou 632CZK z předchozích 504CZK.
- **ČEZ 4/10** – Fio banka zvýšila doporučení pro akcie ČEZu na „koupit“ z předchozího „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 696 Kč z původních 556 Kč. Nárůst cílové ceny vychází primárně z výrazného zotavování tržních cen silové elektřiny.
- **O2 ČR 4/10** – Erste Group snížila doporučení pro akcie telekomunikační firmy na „držet“ z původního „akumulovat“. Cílová cena byla snížena na 278 Kč z původních 302 Kč.
- **Prabos 1/10** - Výrobce obuvi, česká společnost Prabos obchodovaná na burze v segmentu Start a na RM-S, zveřejnil čísla za první pololetí fiskálního roku 2018. Celkové tržby společnosti činily za prvních šest měsíců tohoto roku 198 milionů korun, zisk společnost vygenerovala na úrovni 5 milionů korun. Výsledky tak byly reportovány mírně pod původními odhady firmy, důvodem je mezičasové přesunutí některých objednávek ze strany významných zákazníků do první poloviny roku příštího. „*Předpokládáme, že se zhruba 15 milionů korun tržeb promítne ve výsledcích příštího roku, tržby by tak mohly dosáhnout v roce 2019 úrovně 400 milionů korun a*

Česká republika

čistý zisk 56 milionů korun,“ komentuje doslovně intertemporální přesun předseda představenstva Prabosu Jaroslav Palát. Prabos pro celý fiskální rok projektuje hospodářské výsledky na úrovni tržeb na 355 milionů Kč, zatímco zisk by měl podle odhadů společnosti činit 33 milionů Kč. Prabos nadále potvrzuje, že plánuje vyplatit dříve avizovanou výši dividendy. Dividenda za rok 2018 by tak v absolutní výši měla dosáhnout 23,3 Kč za akcii. V relativním vyjádření by tedy dividendový výnos při současné ceně akcií Prabosu (418 Kč za kus) činil 5,57 %. V návaznosti na očekávaný růst tržeb i ziskovosti v roce příštím posléze Prabos očekává růst dividendy pro fiskální rok 2019.

Očekávané události

- 8/10 Průmyslová produkce
- 8/10 Maloobchodní tržby
- 9/10 Spotřebitelské ceny

USA

Index S&P 500 se propadl zpět pod 2900 bodů. Na trhu nadále přetrvává negativní sentiment kvůli obchodnímu sporu mezi USA a Čínou. Problém dále prohloubila zpráva od agentury Bloomberg, že Čína údajně instalovala miniaturní čipy do serverů dodávaných do USA. Mike Pence se také ostře vyjádřil ohledně Číny a jejího vměšování do amerických voleb. Data z pracovního trhu dopadla víceméně dle očekávání, ale americké výnosy vzrostly a dolar posílil. Středeční výprodej na dluhopisech se přelil na akciový trh a zkorigovaly hlavně přepálené technologické tituly. Nasdaq Composite za celý týden odepsal přes 3 %. S růstem výnosů se dařilo alespoň americkým bankám. Pod tlakem zůstává polovodičový sektor. Po Morgan Stanley se s negativním názorem na čipy přidal analytik Deutsche Bank. S ochlazením realitního trhu zaznamenaly akcie stavebních firem pokles 13 dní v řadě. Investoři se vraceli do akcií Intelu a z maxim se sesunuly akcie AMD. Posílily akcie farmaceutické Eli Lilly (+4 %) po příznivém výstupu ze studie nového léku na cukrovku. Naopak dánský konkurent Novo Nordisk se propadl o více než 7 %. Konglomerát GE představil nového CEO a akcie reagovaly posílením o 10 %. Novou CEO našel také skomírající řetězec JC Penney. Akcie Tesly na začátku týdne zlikvidovaly ztráty díky urovnání obvinění Elona Muska ze strany SEC. Dobrá nálada však rychle vyprchala po představení produkce elektrických aut a Tesla se vrátila zpět k minimům kolem 270 USD. V tomto týdnu se naplno rozbíhá výsledková sezóna za 3Q, když reportují těžké váhy z bankovního sektoru.

Index	28. 9. 2018	5. 10. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 458,31	26 447,05	-11,26 (-0,04 %)
S&P 500	2 913,98	2 885,57	-28,41 (-0,97 %)
NASDAQ Composite	8 046,35	7 788,45	-257,906 (-3,21 %)

Klíčové události

- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (září):** aktuální hodnota: 134 tis., očekávání trhu: 184 tis., předchozí hodnota: 201 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (září):** aktuální hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: 3,8%, předchozí hodnota: 3,9%
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (září):** aktuální hodnota: 2,8 %, očekávání trhu: 2,8%, předchozí hodnota: 2,9%
- **Průmyslové objednávky (srpen):** aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: 2,1%, předchozí hodnota: -0,8%
- **ISM ve výrobě (září):** aktuální hodnota: 59,8, očekávání trhu: 60,0, předchozí hodnota: 61,3
- **Index nákupních manažerů Markit (září):** aktuální hodnota: 55,6, očekávání trhu: 55,6, předchozí hodnota: 55,6

Firemní zprávy

- **Costco 5/10** - Společnost Costco Wholesale, který prodává vše od papírových utěrek po domácí spotřebiče, reportovala ve čtvrtém kvartálu fiskálního roku 2018 růst svých příjmů nad očekávání. Nicméně náklady na mzdy snížily příjmy pouze na úroveň predikce Wall Street. Velkoobchodní prodejce dodal, že vyšší mzdy v USA celkově zvýšily výdaje společnosti na prodej a administrativu. Costco, které sídlí na západním pobřeží ve státě Washington, reportovalo 5% meziroční nárůst celkových prodejů na hodnotu 44,411 miliardy USD. Hodnota tedy převyšuje 44,37 miliard USD, což byl odhad analytiků dotazovaných společností Thomson Reuters. Porovnatelné tržby, klíčový ukazatel prodeje v obchodech, které jsou otevřeny alespoň jeden rok, vzrostly oproti minulému kvartálu o 37 %, meziročně pak o něco více než 5 %. Firma Costco vytvořila úspěšné e-commerce prostředí, kde porovnatelné tržby vystoupaly o 26,2 %. Čistý zisk vzrostl meziročně o 13,5 % na hodnotu 1,043 miliardy USD, či 2,36 USD/akcie, což odráží očekávání na Wall Street.
- **PepsiCo 2/10** – Společnost PepsiCo díky silné poptávce v Severní Americe a akvizicím překonala odhad analytiků. Jednotka nápojů, která dlouho strádala v prostředí silné konkurence, se vrátila k růstu. Současná CEO Indra Nooyi bude ve středu nahrazena Ramonem Laguarta. Hospodářské výsledky překonaly odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg jak na úrovni tržeb, tak na úrovni očištěného zisku. Růst čistého zisku o 16 % na 2,49 mld. USD je pro dosluhující CEO Indru Nooyi vítězstvím po dlouhých letech odolávání nátlaku na prodej nebo rozdělení divize nápojů, jejíž růst zaostával za businessem baleného občerstvení. Nooyi ovšem věřila, že společnost bude silnější, když bude mít ve svém portfoliu obě produktové linie. Divize nápojů se vrátila k 2,5% růstu tržeb (očistěno o akvizice) zejména díky dobrému vývoji ikonických značek Pepsi, Gatorade a Mountain Dew. Minulý kvartál se tržby propadly o 1,5 %. Nicméně zisk z důvodu rostoucích cen komodit spadl o 14 %. Mezitím společnost pokračuje v investicích. V srpnu Pepsi oznámila plán na akvizici firmy SodaStream za 3,2 mld. USD. Zároveň společnost zvýšila marketingové výdaje, aby zintenzivnila dlouhodobý konkurenční boj s rivalem Coca-Cola. Pepsi předpokládá, že celoroční jádrový zisk na akcii bude 5,65 USD, předchozí odhad 5,7 USD, odhad analytiků: 5,69 USD. Tržby za celý rok by měly růst tempem 3 %, předchozí odhad očekával růst nejméně 2,3 %, což je tempo růstu v roce 2017.
- **General Electric 1/10** - V General Electric Co.se CEO společnosti stává H. Lawrence Culp, který tím nahrazuje na pozici Johna Flanneryho. Na pozici výkonného ředitele se Flannery udržel pouze 14 měsíců a důvodem k jeho nahrazení jsou mnohem slabší výsledky oproti očekávání. Culp již v minulosti zastával takto klíčovou pozici ve firmě Danaher Corp. mezi lety 2000 až 2014. Nového obsazení se dočkalo i místo vedoucího ředitele, které obsadil Thomas W. Horton.
- **Tesla 1/10** - Zakladatel Tesly Elon Musk byl americkou Komisí pro cenné papíry (SEC) potrestán za

USA

manipulaci s trhem v návaznosti na nedávno zveřejněný tweet o záměru stáhnout akcie Tesly z veřejného obchodování. V tehdejší sérii tweetu kromě záměru stáhnou Teslu z burzy za cenu 420 dolarů na akcii Musk také napsal, že již má pro celou operaci zajištěné financování. SEC však na základě vyšetřování došla k závěrům, že známý podnikatel na twitteru nepsal pravdu. Akcie Tesly tehdy po zveřejnění tweetů skokově posílily. Elon Musk se nakonec dohodl s SEC na mimosoudním trestu. Bude muset zaplatit pokutu 20 milionů dolarů, stejnou částku bude muset uhradit i sama společnost. Navíc musí Musk do 45 dnů opustit pozici předsedy správní rady, do které se nesmí vrátit následující tři roky. Může však nadále působit v pozici CEO Tesly. Zpráva o tom, že SEC shledala Muskovo chování jako manipulaci s trhem, byla zveřejněna již v pátek. Musk posléze v průběhu víkendu přistoupil na mimosoudní vyrovnání, čímž situaci alespoň trhu uklidnil. Původní zprávy totiž hovořily o tom, že Musk nejprve mimosoudní vyjednání se SEC odmítl a chystá se jít k soudu. Úspěšnost podobných případů ze strany SEC přitom dosahuje cca 90 - 95 %. Akcie Tesly po zveřejnění zprávy v pátek odepsaly takřka 14 %. Po oznámení mimosoudní dohody již v pre - marketu naopak o cca 15 % posílily. Tesla je nadále vyšetřována i americkým ministerstvem spravedlnosti, jehož rozhodnutí prozatím nebylo zveřejněno.

Očekávané události

- 10/10 PPI
- 11/10 CPI
- 12/10 Index importních a exportních cen

Výsledky firem:

- 10/10 Fastenal
- 11/10 Walgreen's Boots, Delta Air Lines
- 12/10 JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo

Německo

Evropské indexy dopadly v rámci poklesu na akciovém trhu o poznání hůře. Italské desetileté výnosy se během vyjednávání o rozpočtu držely poblíž dosavadních letošních maxim u 3,5 %. Uklidnění rozhodně nepřinesl předseda italské parlamentní rozpočtové komise, který prohlásil, že Itálie by své ekonomické problémy vyřešila přijetím vlastní měny. Řím musí předložit návrh rozpočtu Evropské komisi do 15. října. S vyššími úroky v zámoří a problémům v Itálii slábne euro. Oslabení eura normálně vede k posílení exportně orientovaných německých firem, ale letos tomu tak není, když ekonomická data v EU signalizují zpomalení evropské ekonomiky a hodně firem predikuje horší dynamiku zisků. Nižší výhled EBITDA vyhlásilo RWE a akcie energetiky reagovaly na závěr týdne poklesem o 6 %. Jedná se již o několikátou velkou firmu s profit warningem z prestižního indexu DAX, který se dostal zpět k úrovni 12 tisíc bodů.

Index	28. 9. 2018	5. 10. 2018	Změna
DAX 30	12 246,73	12 111,90	-134,83 (-1,10 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **PPI (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 3,1 %, očekávání trhu: 2,9%, předchozí hodnota: 3,0%
- **Podnikové objednávky (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: -2,1 %, očekávání trhu: -3,0%, předchozí hodnota: -0,9%
- **Index nákupních manažerů PMI Markit/BME ve výrobě (září):** aktuální hodnota: 53,7, očekávání trhu: 53,7, předchozí hodnota: 53,7

EUROZÓNA

- **PPI (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 4,2 %, očekávání trhu: 3,8 %, předchozí hodnota: 4,0 % / Revize: 4,3 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (září):** Aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,1 % / Revize: 1,0 %
- **Index nákupních manažerů PMI Markit ve výrobě (září):** aktuální hodnota: 53,2, očekávání trhu: 53,3, předchozí hodnota: 53,3
- **Míra nezaměstnanosti (srpen):** aktuální hodnota: 8,1 %, očekávání trhu: 8,1 %, předchozí hodnota: 8,2 %

Firemní zprávy

- **Thyssenkrupp 4/10** – Ratingová agentura Fitch Ratings revidovala společnosti Thyssenkrupp výhled dlouhodobého kreditního ratingu BB+ na „negativní“ z „pozitivní“. Výhled krátkodobého kreditního ratingu, který se nyní nachází na úrovni B, byl taktéž snížen na „negativní“. Změna výhledu vyšla v reakci na oznámení, že ThyssenKrupp se plánuje rozdělit na dvě samostatné, veřejně obchodovatelné společnosti. Existující rating se stane ratingem budoucí rozštěpené jednotky Thyssenkrupp Materials AG (TKM). Druhá část rozštěpené společnosti se bude jmenovat Thyssenkrupp Industrials AG (TKI) a bude obsahovat aktivity spojené s výrobou výtahů a automobilového průmyslu a divizi industrial solutions. Důvodem snížení ratingu je podle agentury Fitch zhoršená kreditní situace budoucí TKM a vyšší citlivost na cyklický vývoj oproti současné situaci. Fitch Ratings věří, že nově vzniklá TKI má potenciál získat rating na investiční úrovni díky svým dobře zavedeným produktům a silné diverzifikaci. Zároveň si Fitch myslí, že rozdělení dává smysl. Dojde tím k oddělení odlišných průmyslových aktivit, což umožní jednotlivým společnostem se zaměřit na svůj jádrový business a zákazníky. Ztráta synergického efektu by neměla být podle agentury velká.

Očekávané události – Německo

- 8/10 Průmyslová produkce
- 9/10 Obchodní bilance
- 12/10 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 11/10 ECB Accounts
- 12/10 Průmyslová produkce

Výsledky firem

- 11/10 WH Smith

Upozornění

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP. Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vydány, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek, včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných. Fio prohlašuje, že nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fia. Fio (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio (ani jiná osoba patřící do téže skupiny) nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo jiné osoby patřící do téže skupiny, ani od obchodních poplatků, které tyto osoby obdrží. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Lukáš Brodniček (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), František Mašek (analytik), Jan Paščenko (analytik), Marek Šilhart (analytik), David Halman (analytik), Miloslav Blín (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