TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

22. 10. 2018 – 26. 10. 2018

Fio banka

Česká republika

Výprodeje na globálních trzích pokračovaly a tentokrát se negativní sentiment již výrazněji projevil i na domácím trhu. Index PX oslabil o 4,42 %, což je nejvýraznější týdenní ztráta za poslední dva roky. K výčtu negativních statistik lze připočíst propad na nejnižší letošní hodnoty a již citelně zápornou výkonnost od začátku roku. Z celkového pohledu je index PX na nejnižších hodnotách od září 2017. Propad šel napříč trhem a jen minimum titulů bylo výraznějšího poklesu ušetřeno. Jediným titulem s kladnou výkonností byly akcie telekomunikační firmy O2, které zavíraly se ziskem 1,66 % na 244,50 Kč. Zde je však nutné připomenout citelný pokles z předchozího týdne, když v páteční závěrečné aukci se titul dostal pod tlak a končil na 240 Kč. Většina titulů klesala se sentimentem, jednou z mála kurzotvorných informací byl prodej balíku akcií Avastu. Jeden z nejvýznamnějších akcionářů se rozhodl prodat téměř celý svůj podíl (zhruba 5,5 % společnosti) a ve zrychleném úpisu ho umístil na trh s diskontem téměř 7 %. Na týdenní bázi kurz na našem trhu oslabil o 9,14 %. Pokles na hranici 10 % zaznamenaly rovněž akcie mediální CETV. Kurz bez zásadnější kurzotvorné zprávy oslabil především v závěru týdne a dostal se již pod úroveň z jara 2017. Z hlavních emisí si největší propad připsaly akcie Monety (-6,58 %), přestože ratingová agentura S&P potvrdila hodnocení společnosti s vidinou malé pravděpodobnosti, že by plánovaná akvizice zhoršila finanční stabilitu skupiny. Titul se dostal na úroveň letošním minimálních hodnot, kde se titulu opakovaně dostávalo podpory. Pod hranici 900 Kč se dostal kurz Erste Group a oslabil o 4,79 %. Společnost bude prvním titulem z bankovního sektoru, který bude reportovat své výsledky. Hospodaření bude zveřejněno v pátek 2.11. Na letošní minima se s pátečním poklesem dostala rovněž Komerční banka, která za týden oslabila o 3,44 % na závěrečných 856 Kč. Ztrátu přes 4 % si připsala rovněž pojišťovna VIG. Oproti indexu se u ČEZu jednalo o umírněnější pokles, ztráta 3,31 % je i tak citelná. Titul se po více jak roce dostal pod svůj dlouhodobý (200 denní) klouzavý průměr a pozvolna se přiblížil hodnotám, na kterých se nacházel po rozhodném dni pro dividendu v červnu. Kofola měla tendenci v úvodu týdne vracet se nad hranici 300 Kč, v daném sentimentu však neměl pokus dlouhého trvání a titul oslabil o 3,03 % a zavíral na 288 Kč.

Index	19. 10. 2018	26. 10. 2018	Změna
PX	1 079,30	1 031,63	-47,67 (-4,42 %)

Klíčové události

- **Podnikatelská důvěra** (říjen): aktuální hodnota: 16,8, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 16,8
- **Spotřebitelská a podnikatelská důvěra** (říjen): aktuální hodnota: 15,4, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 15,2
- **Index spotřebitelské důvěry** (říjen): aktuální hodnota: 9,5, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 8,5
- Člen bankovní rady České národní banky (ČNB) Tomáš Nidetzký před listopadovým zasedáním dnes hovořil o tom, že inflační tlaky v české ekonomice a slabší vývoj kurzu koruny oproti prognóze ČNB vytváří prostor pro další růst úrokových sazeb. Nidetzký dodal, že dle jeho názoru mohou tlaky, které brání výraznějšímu posilování koruny, být setrvalejší.

Firemní zprávy

- **Avast 23/10** - Investiční společnost Summit Partners oznámila plán na prodej zhruba 52,5 milionu akcií Avastu. Akcie byly ve zrychleném úpisu prodány za cenu 2,75 liber za akcii. Summit Partners si v Avastu ponechá přibližně 0,2% podíl akcií, prodej byl ve výši zhruba 5,5% všech akcií společnosti.

- **Komerční banka 24/10** - Ratingová agentura S&P zlepšila výhled pro Komerční banku z předchozího stabilního na pozitivní při ratingu A.

Česká republika

- **PFNonwovens 26/10** – Analytici Komerční banky nově doporučují titul „držet“ s cílovou cenou nastavenou na 924 Kč.

- **Moneta Money Bank 22/10 –** Ratingová agentura S&P potvrdila hodnocení Moneta Money Bank na stupni „BBB/A-2“, výhled stabilní.

Očekávané události

- 1/11 ČNB – rozhodování o nastavení úrokových sazeb
- 2/11 Erste Group – výsledky za 3Q

USA

Výprodej na akciovém trhu pokračoval kvůli obavám ze zpomalujícího růstu ekonomiky a vrcholícího cyklu ziskovosti amerických firem. Trh trestá akcie firem, které výrazně nepřekonaly odhady nebo nevylepšily výhled. Zároveň jsou v rámci výsledkového sezóny aktuálně pozastaveny zpětné odkupy akcií a chybí tak výrazná část trhu na long straně. Výrazný propad jsme tak mohli pozorovat na akciích Amazonu (-9 %), který nenaplnil odhad růstu tržeb. Výsledky Alphabet byly víceméně v souladu s konsenzem, ale kvůli vyšším kapitálovým výdajům akcie ztratily kolem 5 %. Další negativní zpráva dorazila do polovodičového sektoru, když management Texas Instruments na konferenčním hovoru zmínil očekávání poklesu poptávky po čipech. Vedle výprodeje na akciích FAANG i celkově technologiích pokračoval kolaps v sektoru materiálů a rezidenční výstavby. Nedařilo se ani průmyslu, kde lze zmínit horší výsledky 3M a komentář Caterpillaru k vlivu celních opatření na podnikání. Dobré výsledky s pozitivním výhledem na druhé straně reportoval Microsoft, Intel nebo Boeing. Růst HDP za 3Q ve výši 3,5 % sice překonal odhadovaných 3,2 %, ale velký vliv zde měl nárůst zásob, což se negativně projeví v příštím období. Další slabá data byla reportována z realitního trhu a nenadchly ani o dopravní prostředky očištěné objednávky zboží dlouhodobé spotřeby. Pozitivně tak vyznívá alespoň silná spotřeba v rámci HDP (+4 %) a také reportovaný PMI za říjen. Během října americké indexy již smazaly veškerý letošní zisk. Index S&P 500 propadl zpět k 2650 bodům a od začátku roku je tak v mírné ztrátě.

Index	19. 10. 2018	26. 10. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 444,34	24 688,31	-756,03 (-2,97 %)
S&P 500	2 767,78	2 658,69	-109,09 (-3,94 %)
NASDAQ Composite	7 449,03	7 167,21	-281,81 (-3,78 %)

Klíčové události

- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (3Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 3,5 %, očekávání trhu: 3.3%, předchozí hodnota: 4.2%
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (říjen - konečný):** aktuální hodnota: 98,6, očekávání trhu: 99.0, předchozí hodnota: 99.0
- **Pokračující prodeje domů (y-y) (září):** aktuální hodnota: -3,4 %, očekávání trhu: -2,6 %, předchozí hodnota: -2,5%
- **Prodeje nových domů (m-m) (září):** aktuální hodnota: -5,5 %, očekávání trhu: -0,6 %, předchozí hodnota: 3,5 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (září):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: -1,5 %, předchozí hodnota: 4,4 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 54,8, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 53,9

Firemní zprávy

- **Amazon 26/10** - Amazon.com reportovala výsledky svého hospodaření za třetí kvartál fiskálního roku 2018, který představuje klíčovou prázdninovou sezónu, s opravdu vysokým meziročním nárůstem v oblasti čistého zisku, ale zpomalením v oblasti růstu svých tržeb. Pomalu roste trh s potravinami společnosti, který tlačí dolů zisky. Cloud computing business firmy zase čelí skutečně vysoké konkurenci. Výnosy meziročně vzrostly o 29 % a čistý zisk o 1026 %. Firma snížila některé náklady včetně nákladů na zaměstnance či nákladů na přepravu. Hodnoty v oblasti tržeb spíše zklamaly. Celkové tržby ve třetím kvartálu vzrostly o 29 % na 56,58 mld. USD, což představuje nejpomaleji rostoucí kvartál Amazonu za více než rok a zároveň se jedná o hodnotu, která je pod průměrné odhady analytiků, které byly stanoveny na 57,1 mld. USD. Ačkoliv finanční ředitel společnosti predikoval silnou prázdninovou sezónu, nechala firma kvůli počtu neznámých širší chybové rozpětí pro své očekávání na čtvrtý kvartál. Amazon.com se také rozhodl zvýšit kompenzační náklady, které vyplývají z rozhodnutí firmy zvýšit minimální mzdu pracovníků, kteří pracují na skladě a v sektoru zákaznických služeb na 15 USD. To by dle očekávání analytiků bankovní skupiny Morgan Stanley mělo společnost stát 3 miliardy USD v příštím roce.
- **Alphabet 26/10** –. Růst Googlu v oblasti reklamního businessu v posledním čtvrtletí zpomalil více, než bylo očekáváno. To představuje také jeden z důvodů, proč akcie mateřské společnosti Googlu Alphabet ve čtvrtek oslabily v aftermarketu o téměř 5 %. Ačkoliv nějaké zpomalení bylo očekáváno, snížení růstu tržeb z 26 % na 21 % v předešlém čtvrtletí, představuje o 2 % větší snížení tempa, než většina analytiků předpokládala. Alphabet říká, že samotné měnové výkyvy mají na svědomí zpomalení růstu tržeb o 1 %. Google je v posledních čtvrtletích na růstové křivce. Jeho růst výnosů byl očekáván spíše umírněnější vzhledem k tomu, že čelil přísnějšímu porovnání s ohledem na silné předešlé kvartály. Čistý zisk vzrostl mezikvartálně o 12 % a meziročně o 24 %. Alphabet také reportoval další významnější změnu v oblasti nákladů a kapitálových výdajů. Tím společnost pokračuje ve svých bujarých investicích, které přivádí některé investory k ostražitosti. Navzdory tomu, změny jako je nižší daňová sazba nebo změny v účetnictví firmy, pomohly společnosti jednoduše převýšit prognózy výnosů z Wall Street na třetí kvartál.
- **Microsoft 25/10** - Technologický gigant Microsoft reportoval výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2019. Výsledky byly opět podpořeny silnými čísly z cloudového businessu, na který se společnost úspěšně přeorientovává. Společnost reportovala v meziroční komparaci zvýšení výnosů o 19 % na 29,1 mld. USD.

USA

Očištěný čistý zisk na akcii rostl meziročně o 36 % na 1,14 dolarů. Růst je výsledkem dobrého vývoje napříč segmenty a zejména pak cloudu. Počítačová divize zaznamenala růst výnosů o 15 % na 10,7 mld. USD díky nedávnému zotavení počítačového trhu, který se odrazil ode dna a roste. Výnosy segmentu Komerčních služeb, obsahující Office 365 a aplikaci LinkedIn, rostly o 19 % na 9,77 mld. USD. Výnosy Segmentu Inteligentního Cloudu rostly o 24 % na 8,6 mld. USD, jako vždy taženy růstem platformy Azure, u níž došlo k meziročnímu růstu výnosů o 76 %. Během konferenčního hovoru společnost oznámila, že pro druhý kvartál očekává výnosy mezi 31,9 až 32,7 mld. USD, analytický odhad: 32,25 mld. USD.

- **Intel 25/10** - Intel prolomil v oblasti tržeb ve třetím kvartálu obavy Wall Street ohledně polovodičů s tržbami ve výši 19,2 miliard USD a zvyšuje tak své očekávání na zbytek roku. Tržby vzrostly meziročně o více než 18 % a čistý zisk o více než 41 %. Společnost zvýšila své vyhlídky na čtvrtý kvartál v oblasti tržeb o 1,7 miliard USD na zhruba 19 miliard USD s očištěným ziskem na akcii ve výši 1,16 USD/akcie, což je také více než předešlý odhad analytiků z Wall Street.
- **Boeing 24/10** - Americký výrobce letounů Boeing dnes před otevřením trhu reportoval čísla za třetí kvartál fiskálního roku 2018. Na úrovni celkových tržeb společnost překonala konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Jádrový zisk na akcii taktéž o 11 centů překonal odhady trhu. Firma potěšila investory také čísly o cashflow a zlepšeným výhledem pro celý fiskální rok. Akcie v pre - marketu posilují. Rostoucí cashflow a zvýšený výhled tak více než vykompenzoval nejistotu kolem výroby modelu 737. Volné cashflow v meziroční komparaci vzrostlo o 37 % a dosáhlo tak hodnoty 4,1 miliard dolarů. Konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg byl přitom výrazně níže, konkrétně na 1,9 miliardy dolarů. Pro celý fiskální rok Boeing oznámil navýšení výhledu na úrovni zisku na akcii i celkových tržeb. Zisk na akcii by se měl podle projekce firmy pohybovat mezi 14,9 až 15,10 dolarů. Konsensus analytiků je 14,64 dolarů. Celkové tržby společnost projektuje mezi 98 až 100 miliardy dolarů, analytici očekávají 98,47 miliard dolarů.

Očekávané události

- 29/10 Jádrový PCE index
- 31/10 ADP report
- 1/11 PMI, Výrobní ISM
- 2/11 NFP report, růst mezd, míra nezaměstnanosti

Výsledky firem:

- 29/10 KLA-Tencor, Akamai
- 30/10 Facebook, Pfizer, Coca-Cola, Mastercard, General Electric
- 31/10 General Motors, Estee Lauder, Kellog, Molson Coors
- 1/11 Apple, Starbucks, DowDuPont, MetLife, Kraft Heinz
- 2/11 Berkshire Hatwaway, Exxon Mobil, Chevron, Abbvie

Německo

V navyšování ztrát pokračovaly rovněž evropské indexy. Stoxx Europe 600 je od začátku roku ve ztrátě 9 % a německý DAX dokonce 13 %. Spíše negativně pro trh dopadly německé regionální volby v Hesensku, ve kterých sice vyhrálo CDU, ale jde o nejhorší výsledek za poslední roky. Do parlamentu ve Wiesbadenu směřuje poprvé také protestní a protiimigrační Alternativa pro Německo (AfD), která získala lehce přes 13 procenta hlasů, a bude tak už zastoupena ve všech 16 německých zemských sněmech. Výnos italských 10letých dluhopisů se zastavil na 3,5 %. Investory uklidnilo, že ratingová agentura Moody´s sice snížila rating Itálie, ale ponechala stabilní výhled a konkurenční Standard&Poors zatím rating neměnila a snížila jen výhled na negativní. Z jednotlivých německých akcií ztrácely s ostatními technologickými firmami Infineon a Wirecard. Největší ztráty zaznamenal farmaceutický Bayer (-12 %) po dílčím rozhodnutí amerického soudu v rámci kauzy Roundup a po horších výsledcích Deutsche Bank (-9 %). Pokles sektoru materiálů s sebou stáhnul akcie Covestro (-6,6 %) a ThyssenKrupp (-5,5 %). Horší stav automobilového sektoru se projevil negativně také na výsledcích chemického gigantu BASF. Evropská centrální banka na svém zasedání potvrdila záměr ukončit kvantitativní uvolňování ke konci roku a zvýšit sazby nejdříve v létě příštího roku.

Index	19. 10. 2018	26. 10. 2018	Změna
DAX 30	11 553,83	11 200,62	-353,21 (-3,06 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Spotřebitelská důvěra GfK (listopad)** aktuální hodnota: 10,6, očekávání trhu: 10, předchozí hodnota: 10,6
- **Index IFO očekávání (říjen):** aktuální hodnota: 99,8, očekávání trhu: 100, předchozí hodnota: 101,0

EUROZÓNA

- **Složený index nákupních manažerů Markit (říjen – předběžný):** aktuální hodnota: 52, očekávání trhu: 53, předchozí hodnota: 54,1
- **Sazby ECB bez změny**

Firemní zprávy

- **BASF 26/10** – Německá společnost BASF vydala výsledek svého hospodaření nad očekáváním trhu v oblasti výnosů i očištěného zisku na akcii. Mimo to oznámila, že zvažuje prodat či sloučit svůj business stavební chemie. Ať už se firma rozhodne tak či onak, proces je plánován na průběh roku 2019. Potenciální kupující jsou společnosti Sika AG, LafargeHolcim Ltd. Či GCP Applied Technologies Inc. Výnosy meziročně vzrostly o 2,3 % a čistý zisk za stejnou dobu klesl o více než 10 %. Nízká hladina vody na řece Rýn pokračovala v tlaku na profitabilitu společnost. BASF již předem varoval trh, že zisk by mohl být nižší než očekávaný. Vyjádřil se tak po té, co sjednotil svou dceřinou energetickou společnost Wintershall AG s LetterOne's DEA a situace na řece Rýn se ukázala závažnější, než se očekávalo.
- **Deutsche Bank 16/10** - Největší německý poskytovatel úvěrů předčil očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg v konsensu na úrovni ziskovosti. Naopak problematické divize banky - korporátní a investiční bankovnictví - vykázaly horší čísla oproti odhadům analytiků. Divize korporátního a investičního bankovnictví zaznamenaly pokles výnosů napříč všemi segmenty a celkově dosáhly úrovně 3 miliard eur. Meziročně tak poklesly o 13 %, což je i pod nejvíce pesimistickými očekáváními analytiků. Nejsledovanější výnosy ze segmentu sales a trading poklesly v meziroční komparaci o 15 %. Banka tato čísla vysvětluje zejména nižší volatilitou na trzích a poklesem klientských objemů. Deutsche Bank také upozornila na to, že v září dokončila restrukturalizaci divize korporátního a investičního bankovnictví. Deutsche Bank spolu s kvartálním reportem nepatrně snížila výhled na úrovni výnosů, které by meziročně měly mírně poklesnout. Předchozí výhled projektoval stagnaci výnosů.

Očekávané události – Německo

- 30/10 Míra nezaměstnanosti, CPI
- 31/10 Maloobchodní tržby
- 2/11 PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 30/10 HDP (3Q)
  31/10 CPI

Výsledky firem

- 29/10 Deutsche Boerse
- 30/10 Fresenius, Lufthansa, Volkswagen

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 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 (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 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 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), 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