

Česká republika

Pražská burza po dvou růstových týdnech konsolidovala své zisky. Index PX na týdenní bázi oslabil o 0,79 %, když index PX po většinu týdne osciloval kolem hranice 1080 bodů. V samotném úvodu týdne index sice vytvořil krátkodobá maxima a atakoval hranici 200 denního klouzavého průměru u 1094 bodů, ale nervozita kolem situace v Itálii a další externí vlivy poslaly již v pondělí index na nižší hodnoty. Na domácím trhu pokračovala výsledková sezona. V úvodu týdne reportovala Kofola, která představila dobrá čísla, k výraznějšímu usazení se nad hranicí 300 Kč to však nepomohlo. Titul oslabil o 1,33 %. Dílčí brzdou bylo neurčité vyjádření managementu ke zlepšenému výhledu na úrovni EBITDA (čísleně potvrzena 1 mld. Kč se slovní indikací na možné výrazné překonání). Své hospodaření představil i výrobce netkaných textilií PFNonvonens. Výnosy i ziskovost se meziročně vylepšila, obchodování to výrazněji nepodpořilo, když titul doplácí na nízký počet akcií v oběhu a nízkou aktivitu investorů. Kurz na týdenní bázi oslabil o 0,45 %. Zprávou s výrazným dopadem bylo oznámení o vyřazení akcií O2 z indexu MSCI Czech Republic. Fondy pasivně sledující tento index budou muset své akcie postupně vyprodat a již od oznámení to vytvářelo na akcie tlak. Titul na týdenní bázi oslabil o 8,35 %. V indexu zůstanou od začátku prosince již pouze ČEZ, Komerční banka a Moneta. U Monety byly patrné v týdnu vyšší objemy obchodů a je možné, že již docházelo k částečnému přeskupování pozic, když třem zbývajícím titulům bude navýšena jejich váha. Akcie Monety posílily o 1,94 % a byly nejvíce růstovým titulem. V kladných číslech zakončil týden i ČEZ, který posílil o 1,08 %. Komerční banka se po dobrých výsledcích dokázala udržet nad hranicí 900 Kč (-0,16 %) a to i za situace, kdy evropský bankovní sektor s růstem nejistot kolem Itálie a Brexitu v týdnu oslaboval. To se nejvíce projevilo u Erste Group, která oslabila o 1,42 %. Ztrátu přes 3 % si připsaly akcie Avastu, které končily týden na úrovni 83 Kč.

Index	9. 11. 2018	16. 11. 2018	Změna
PX	1 089,08	1 080,53	-8,55 (-0,79 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (3Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **HDP (y-y)** (3Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,4 %
- **Index výrobních cen** (m-m) (říjen): aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Index výrobních cen** (y-y) (říjen): aktuální hodnota: 3,9 %, očekávání trhu: 3,3 %, předchozí hodnota: 3,2 %

Firemní zprávy

- **Fortuna 16/11** - Dle rozhodnutí ředitele RM-Systému bylo oznámeno stažení akcií společnosti Fortuna Entertainment Group N. V. (ISIN NL0009604859) z volného trhu burzy. Poslední obchodní den je pátek 16.11.2018. Důvodem je schválení procesu nuceného přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů Fortuny vlastněných minoritními akcionáři na hlavního akcionáře Fortuny, společnost Fortbet Holdings Limited. Dle dostupných informací poskytne společnost Fortbet Holdings Limited minoritním akcionářům Fortuny peněžité protiplatební ve výši 7,83 EUR (zvýšené o zákonný úrok), a to za jednu akcii Fortuny.
- **Kofola 12/11** - Kofola svými výsledky hospodaření za 3Q 2018 naplnila naše předpoklady a představila dobrá čísla. Vykázala růsty jak na úrovni výnosů, tak na úrovni zisků. Výnosy v souladu s naším očekáváním meziročně stouply o 2,9 % na 2041 mil. Kč, provozní zisk EBITDA vzrostl o 10,7 % y/y na 395 mil. Kč a mírně překonal náš odhad posazený na hladinu 381 mil. Kč. Čistý zisk pak zaznamenal 5,4% meziroční růst na 175 mil. Kč a byl téměř totožný s naší predikcí 181 mil. Kč. Jak jsme očekávali, jasným tahounem výsledků hospodaření v letošním třetím kvartále byl český trh. Kofola na tomto náročném a konkurenčním trhu zaznamenala velmi solidní 12% meziroční růst tržeb na úroveň 901 mil. Kč (naš odhad 881 mil. Kč) a poměrně výrazný námi předpokládaný 29% meziroční růst EBITDA na hladinu 170 mil. Kč. Podle našeho očekávání Kofola vykázala téměř stabilní výkonnost na slovenském a slovinském trhu se stále vysokými EBITDA maržemi 26,5 %, resp. 35,7 %. Oproti našim předpokladům nakonec ze strany managementu na konferenčním hovoru neoznámilo

Česká republika

konkrétnější číslo ohledně zvýšení výhledu letošního zisku EBITDA. Daniel Buryš (mimořádně nový CEO pro česko-slovenské aktivity, jeho dosavadní funkci finančního ředitele přebírá Pavel Jakubík) potvrdil dosavadní výhled ve výši 1000 mil. Kč, nicméně dodal, že je to minimální hranice a naznačil významnější překonání této úrovně. Kofola již na příští rok uzavřela se svými dodavateli kontrakty na cukr a je tak v tomto směru zajištěná. Konkrétní cenu Buryš neřekl, nicméně sdělil rozmezí 240 – 270 EUR/t, což by znamenalo další cca 30% meziroční pokles nákladů na cukr (v letošním roce Kofola také těží z cca 30% snížení cen). Toto cenové rozpětí vnímáme pozitivně, jelikož původní indikace hovořily o cca 15% poklesu. Kofola navíc reálně uvažuje o podepsání delšího kontraktu, konkrétně na rok 2020, a to za cenu, kterou má zajištěnu na rok 2019. Kofola naznačila obavy z určitého budoucího navyšování cen, zajištění nízké ceny cukru i na rok 2020 tak vítáme a tento krok hodnotíme příznivě. Na druhou stranu je dle Buryše potřeba vnímat pokračující tlaky na růst mzdových nákladů, které by se měly přelít i do příštího roku, a rovněž Kofola bude v roce 2019 zřejmě čelit rostoucím materiálovým nákladům na výrobu PET lahví, což by dle Buryše mohlo ukrojit až polovinu úspor plynoucích z nižších nákladů na cukr. Buryš potvrdil stávající dividendovou politiku, tzn. vyplácet minimálně 60 % konsolidovaného čistého zisku. Sice naznačil, že letošní mimořádná dividenda ve výši 16,2 Kč na akcii by se v příštím roce nemusela opakovat, nicméně indikuje výplatu v absolutní výši kolem 300 mil. Kč. To by znamenalo dividendu poblíž 13,5 Kč na akcii (solidní 4,5% dividendový výnos), což je v souladu s naším výhledem.

- **Moneta 12/11** – Generální ředitel Monety Tomáš Spurný se v rozhovoru pro ČTK v několika bodech vyjádřil k plánům po dokončení chystaného spojení s Air Bank a Home Credit. Podle něho by transakce v následujících letech neměla mít vliv na dividendu. Spurný konkrétně hovořil o tom, že spojení s Air Bank a Home Credit by nemělo mít vliv na vyplácení dividendy za roky 2017 až 2020 v celkovém objemu minimálně 11,5 miliard Kč. Spurný také řekl, že střednědobým cílem po spojení je v příštích letech růst objemu úvěrů i vkladů o osm procent ročně. Tím by tak Moneta po spojení s Air Bank a Home Credit měla růst mírně rychleji, než poroste celý trh. "Cílem banky je získat pětiprocentní podíl na trhu hypoték do roku 2020, při spojení bude aspirací získat tento podíl minimálně osmiprocentní," hovořil Spurný o cílech Monety v oblasti podílu na trhu.
- **O2 14/11** - Společnost O2 bude vyřazena z indexu MSCI Czech Republic. Jako důvod je uvedeno překvalifikování jednoho z akcionářů z „nestrategického“ na akcionáře „strategického“, čímž došlo k poklesu objemu volně obchodovaných akcií. K vyřazení z indexu MSCI dojde k poslednímu dni v měsíci.
- **PFNonwovens 15/11** – Výrobce netkaných textilií představil za 3Q 2018 dobrá čísla. Výnosy meziročně vzrostly v souladu s naším očekáváním o 6,4 % na 1546 mil. Kč, když pozitivně působily meziročně vyšší ceny polymerů. Podle našich předpokladů v podstatě žádný meziroční impuls nevzešel z objemu produkce, která ve 3Q 2018 dosáhla úrovně 27,6 tis. tun a byla prakticky stabilní. PFN totiž v posledních dvanácti měsících operuje s neměnnou výrobní kapacitou (v loňském prvním pololetí zprovozněná nová tuzemská linka již ve 3Q 2017 plně přispívala do výsledků hospodaření) a nebyl tak důvod k žádným výraznějším meziročním výkyvům v produkci, potažmo v prodeji. PFN tak na úrovni tržeb profitoval zejména z vývoje cen polymerů, které se v letošních jarních měsících pohybovaly v průměru kolem 1380 EUR/t, zatímco loni byly blíže hranici 1300 EUR. Ceny základních vstupních surovin z letošního jara pak PFN díky zabudovanému přenosovému mechanismu mohl přenést do cen své finální produkce, a to pak umožnilo výše zmíněný meziroční růst výnosů. Provozní zisk EBITDA zaznamenal nárůst o 26,3 % y/y na 338 mil. Kč, což bylo mírně výše než náš odhad posazený na hladinu 322 mil. Kč. Nákladová strana hospodaření se tak vyvíjela mírně příznivěji než jsme očekávali, EBITDA marže tedy dosáhla (i přes červnový nárůst cen polymerů k hranici 1425 EUR, což vytvářelo negativní tlak na provozní náklady ve 3Q 2018) slušných 21,9 % oproti námi odhadovaným 20,9 %. Čistý zisk dosáhl téměř v souladu s naším očekáváním úrovně 158 mil. Kč a výrazně tak vzrostl z loňské hladiny 18 mil. Kč, když loni byla čistá ziskovost významněji zatížena nerealizovanými kurzovými ztrátami. Management společnosti se rovněž vyjádřil k probíhajícímu investičnímu projektu souvisejícím s rozšířením výrobní kapacity. Výstavba nového závodu v Jižní Africe pokračuje podle plánu, koncem října již byla zahájena montáž výrobní linky (roční kapacita cca 10 tis. tun) s jejímž komerčním náběhem se počítá v závěru prvního pololetí příštího roku (stejnou indikaci představil management i po výsledcích za 2Q 2018). Rovněž u plánované tuzemské semikomerční linky o roční kapacitě 8 – 15 tis. tun se plány nemění. Její uvedení do komerčního provozu je předpokládáno ve 3Q 2019. Společnost dále v souladu s naším očekáváním ponechala výhled letošní EBITDA v rozmezí 1220 – 1380 mil. Kč.

Očekávané události

- 21/11 O2 – výsledky za 3Q

USA

Na Wall Street se vrátila risk-off nálada a index S&P 500 ztratil 1,6 %. Apple, který má v Nasdaqu váhu 12 % a v Dow Jones 5 %, zaznamenal nejhorší týden za posledních sedm měsíců, když odepsal 5 % a ze svých maxim je níž o 12 %. Za poklesem stojí obavy ze slabších prodejů nových iPhoneů. Z čipového sektoru se kvůli slabému výhledu z důvodu velkých zásob grafických karet Pascal propadly o téměř 20 % akcie Nvidia. Výrobce vybavení pro polovodičový sektor Applied Materials zveřejnil také slabý výhled pro 1Q2019 a akcie reagovaly po oznámení poklesem o necelých 10 %. Celkově však kvartální report od Applied Materials vlastně žádné nečekané negativní zprávy nepřinesl. Slabší příští kvartál byl již oceněn v akcích, které nakonec uzavřely obchodní den v zisku přes 1 %. Ke konci výsledkové sezóny začal reportovat čísla tradičně retail. Walmart představil solidní růst porovnatelných tržeb i tržeb v rámci e-commerce, ale investoři pravděpodobně pochybují o udržitelnosti růstu a i vzhledem k plnému ocenění se akcie společnosti posunuly na nižší úroveň. Varování před slábnoucím realitním trhem v USA a možné zvyšování cen produktů kvůli zaváděným clům zastínilo lepší než očekávané výsledky Home Depot. V závěru týdne dostaly akcie Home Depot další ránu, když analytička z Bank of America snížila doporučení z Buy na Neutral a snížila cílovou cenu na 195 USD. Předpokládá, že růst zisku dosáhl letos svého vrcholu a k vrcholu u porovnatelných tržeb došlo již v roce 2017, což koresponduje s od té doby slábnoucím prodejem nových domů.

Index	9. 11. 2018	16. 11. 2018	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 989,30	25 413,22	576,08 (2,22 %)
S&P 500	2 781,01	2 736,27	44,74 (1,61 %)
NASDAQ Composite	7 406,90	7 247,87	159,029 (2,15 %)

Klíčové události

- **CPI (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- **Newyorský výrobní index (listopad):** aktuální hodnota: 23,3, očekávání trhu: 20,0, předchozí hodnota: 21,1
- **Index výrobní aktivity filadelfského FEDu (listopad):** aktuální hodnota: 12,9, očekávání trhu: 20,0, předchozí hodnota: 22,2
- **Malooobchodní tržby (m-m) (předběžný) (říjen):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,1 %

Firemní zprávy

- **Home Depot 15/11** - Největší americký obchod s domácím vybavením a doplňky Home Depot představil silné výsledky za třetí kvartál fiskálního roku 2018 a navýšil výhled. Home Depot se svými výsledky překonal očekávání analytiků jak na úrovni tržeb, tak na úrovni očištěného čistého zisku. Tržby rostly meziročně o 5,1 % na 26,3 mld. USD, zatímco tržby z obchodů, které jsou v provozu déle než rok, vzrostly o 4,8 %, což je o desetinu procentního bodu nad očekáváním. Zisk meziročně rostl o výrazných 32 % na 2,87 mld. USD zejména díky poklesu rezerv na daň z příjmu. Společnost nyní očekává meziroční růst tržeb za fiskální rok 2018 o 7,2 %, minulý odhad: +7 %. Růst porovnatelných tržeb společnost nyní vidí na 5,5 %, minulý odhad: 5,3 %. Výhled čistého zisku na akcii byl navýšen na 9,75 USD z dřívějších 9,42 USD.
- **Cisco 15/11** - Veterán americké akciové burzy technologický Cisco Systems představil výsledky za první kvartál fiskálního roku 2019. Společnosti se tento kvartál povedlo vypořádat s řadou problémů, které byly u investorů zdrojem znepokojení. Cisco je mezi technologickými giganty tím potenciálně nejzranitelnějším, co se týče americko-čínské obchodní války. Část routerů a switchů, které Cisco dováží do USA, se totiž vyrábí v Číně. Společnost nicméně uvedla, že se jí do této doby daří negativním vlivům obchodní války vyhybat. Přestože se cla negativně neprojevila, společnost ve snaze minimalizovat případné budoucí ztráty plánuje z Číny přemístit část své výroby. Dalším pozitivním signálem je silná poptávka korporátního sektoru po kyberbezpečnosti a aplikacích. Podporu poskytl také silně expandující cloud a ceny paměťových čipů. Tržby v prvním kvartále meziročně vzrostly o 8 % na 13,07 mld. USD zejména díky silnému růstu v asijsko-pacifickém sektoru. Jedná se tak o již čtvrtý kvartál s rostoucími tržbami. Předtím společnost evidovala 8 po sobě jdoucích kvartálů klesajících tržeb. Tržby divize podnikových aplikací meziročně přidal 18 % a tržby divize kyberbezpečnosti rostly o 11 %. Cisco se zároveň snaží oživit svůj zpomalující business zařízení pro internetové sítě např. akvizicí společnosti Duo Security Inc. ze začátku tohoto roku. Pro druhý kvartál Cisco očekává růst tržeb mezi 5 až 7 %, zatímco analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávají růst 5,5 %. Očištěný čistý zisk společnost vidí mezi 71 až 73 centy na akcii, odhad Bloomberg: 72 centů.
- **Walmart 15/11** - Řetězec velkých diskontních obchodních domů Walmart reportoval smíšená čísla za třetí kvartál fiskálního roku 2019. Očištěný zisk na akcii překonal očekávání díky silným výsledkům v e-commerce, tržby naopak zaostaly za očekáváním z důvodu kurzových změn. Řetězec navyšuje výhled pro celý fiskální rok v očekávání silných nadcházejících prázdnin. Tržby meziročně rostly o 1,4 % na 124,89 mld. USD a zaostaly tak za očekáváním. Po očištění o kurzové vlivy byly tržby na úrovni 126,1 mld. USD. Tržby s amerických obchodů, které jsou v provozu alespoň jeden rok, rostly meziročně o 3,4 %, což o 0,3 procentního bodu převyšuje očekávání analytiků. Tržby z online prodejů rostly ve třetím kvartále meziročně o 43 % a finanční ředitel Biggs potvrdil, že společnost je na dobré cestě k dosažení růstu online tržeb o 40 % za celý fiskální rok 2019 oproti roku 2018. Minulý rok tržby z e-commerce rostly o 50 % díky velmi nízké srovnávací základně a akvizici společnosti Jet.com. Tento rok se Walmart zaměřuje na rozšíření svého online sortimentu dalšími

USA

akvizicemi malých online prodejců, jako jsou Eloqui a Bare Necessities. Na mezinárodní úrovni se Walmart snaží konkurovat gigantům jako je Amazon a Alibaba, k čemuž provedl akvizici indického online prodejce Flipkart za 16 mld. USD. Tento týden CEO společnosti Flipkart rezignoval z důvodu obvinění z nevhodného chování. Celkové mezinárodní tržby poklesly ve 3Q meziročně o 2,6 % na 28,8 mld. USD, částečně z důvodu prodeje svých brazilských aktiv. Společnost nyní očekává růst tržeb z prodejen otevřených déle než rok o „alespoň“ 3 %, zatímco předchozí odhad počítal s růstem „kolem“ 3 %. Výhled pro celoroční očištěný čistý zisk byl navýšen na 4,75 až 4,85 USD na akcii z předešlého rozpětí 4,65 až 4,80 USD na akcii.

- **Nvidia 16/11** - Společnost Nvidia, jež vyrábí grafické procesory, osobní počítače a handheldy, reportovala svůj výsledek hospodaření za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2019 s meziročním růstem tržeb i čistého zisku. Tržby i očištěný zisk na akcii ovšem reportovala pod očekáváním analytiků. S tržním očekáváním se minula také v oblasti plánovaných tržeb na následující kvartál. Akcie Nvidie prudce klesly mimo jiné po vydání výhledu společnosti v oblasti tržeb, který stanovila pod očekávání analytiků. Společnost plánuje v současném čtvrtletí tržby ve výši 2,7 miliardy USD +- 2 %. Analytici z Wall Street očekávali na následující kvartál výnosy ve výši 3,4 miliardy USD. Meziroční růst v oblasti tržeb je zhruba 21 % na částce 3,181 miliard USD a v oblasti čistého zisku 48 % při hodnotě 1,230 miliard USD. Výkonné grafické čipy pro počítače Nvidia jsou primárně využívány pro videohry a zpracování komplexních transakcí, které vytvářejí kryptoměny jako je bitcoin. Výsledky hospodaření Nvidie přicházejí ve chvíli poklesu kryptoměn tento týden jako je například bitcoin, Ether a Ripple. Společnosti tak nepřidává ani fakt, že se jí hromadí zásoby vlastních výrobků. Jensen Huang, generální ředitel společnosti, dává hromadění zásob firmy za vinu právě nízké poptávce po těžbě kryptoměn, ke které Nvidia vyrábí čipy. Jensen Huang uznal, že Nvidia byla pomalá v odpovědi na měnící se podmínky trhu, ale že již přestala s dodávkou dalších čipů. Prudký pokles tržeb vyvinul na společnost tlak, aby rostla v jiných oblastech, jako je například poskytování cloud computingu nebo automobilový průmysl, kde zákazníci využívají čipů společnosti pro systémy strojového učení.

Očekávané události

- 20/11 Zahájená výstavba, Stavební povolení
- 21/11 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, Prodeje existujících domů
- 22/11 Den díkůvzdání
- 23/11 PMI

Výsledky firem:

- 19/11 L Brands, Intuit, Agilent
- 20/11 Lowe's, Target, Medtronic, Analog Devices, TJX
- 21/11 Deere&Co

Německo

V Evropě byl a v dalších týdnech ještě bude hlavním tématem Brexit. Britská vláda v čele s Theresou Mayovou schválila návrh o vystoupení Británie z Evropské Unie. Panují však velké obavy, zda tento návrh bude schválen v parlamentu. Z vlády odstoupilo několik ministrů a je možné hlasování o důvěře vládě. Pokud by hlasování vedlo k odstoupení Mayové, celý proces by se prodloužil kvůli hledání nového lídra a hrozil by tzv. tvrdý Brexit, tedy vystoupení Velké Británie z EU bez jakékoli dohody. Mohli jsme tak pozorovat velmi volatilní obchodování na britské libře a propad na britských bankách jako je RBS nebo Barclays. Z německých společností reportovaly solidní výsledky energetiky E.ON a RWE, dokončení transakce s Innogy by měla být dokončena v příštím roce. Velkým tématem v Německu zůstává nové emisní testování v automobilovém průmyslu, které negativně dolehlo na vývoj HDP za třetí kvartál, který mezikvartálně poklesl o 0,2 %. Index DAX ztratil stejně jako zámoří měřeno indexem S&P 500 1,6 %.

Index	9. 11. 2018	16. 11. 2018	Změna
DAX 30	11 529,16	11 341,00	188,16 (1,61 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (listopad):** aktuální hodnota: -24,1, očekávání trhu: -26,0, předchozí hodnota: -24,7
- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (listopad):** aktuální hodnota: 58,2, očekávání trhu: 65,0, předchozí hodnota: 70,1
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - předběžný):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,5 %

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (listopad):**, aktuální hodnota: -22,0, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -19,4
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (září):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %

Firemní zprávy

- **Bayer 13/11** - Německá agrochemická a farmaceutická společnost Bayer oznámila hospodářské výsledky za třetí čtvrtletí. Tržby v meziočném srovnání rostly o 23 %, nicméně zaostaly mírně za očekáváním. Farmaceutická divize zaznamenala nárůst tržeb o 2,4 % na 4,16 mld. EUR, po očištění o vliv měnových kurzů rostly o 4,8 %. K meziočnému růstu přispěly po očištění o kurzové a portfoliové vlivy všechny regiony v čele s Evropou, kde tržby rostly meziočně o 7,4 %. Divize Consumer Health, nabízející volně prodejně léky určené především k tlumení bolesti, nachlazení a žaludečních problémů, zaznamenala pokles tržeb o 1,7 % na 1,297 mld. EUR, po očištění tržby rostly o 3 %. Divize Scop Science, nabízející zemědělské produkty, meziočně rostly o 83,8 % na 3,73 mld. EUR zejména díky akvizici společnosti Monsanto. Po očištění o kurzové vlivy a akvizici Monsanto tržby divize poklesly o 9,5 %.
- **Wirecard 14/11** - Wirecard, německá finanční společnost zabývající se zprostředkováním plateb, dnes vykázala své hospodářské výsledky za 3Q 2018. Její tržby vzrostly oproti minulému roku o 141 mil. EUR a skončily tak v tomto čtvrtletí na úrovni 547,1 mil. EUR. Tímto výsledkem Wirecard překonal očekávání trhu o 3,2 %. Zisk před započtením úroků, daní a odpisů (EBITDA) vykázáný o výši 150,1 mil. EUR svým meziočným nárůstem o 40 mil. EUR předčil odhad analytiků dotázaných Bloombergem o 2,3 %. Celkový objem transakcí si v tomto kvartálu polepšil o 44 %.

Očekávané události – Německo

- 20/11 PPI
- 23/11 PMI, HDP (3Q)

Očekávané události – Eurozóna

- 22/11 ECB Accounts
- 23/11 PMI

Výsledky firem

- 21/11 thyssenkrupp

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