

### Česká republika

I třetí letošní týden byl pro pražskou burzu úspěšný. Index PX v pátek uzavřel na hladině 1020,36 a mezitýdenně posílil o 0,88 %. V růstech pokračuje mediální firma CETV. Po předchozím výrazném 10% posílení si v uplynulém týdnu tento titul připsal dalších 4,2 %. Investory neodradila zpráva o rozhodnutí neprodat slovinskou divizi. Tamní aktiva společnosti CETV totiž zaznamenala rostoucí hospodaření a management se tak nakonec rozhodl si tato aktiva ponechat. Z celkového pohledu tedy zpráva o stavu slovinského byznysu podpořila cenu akcie. Oproti minulému týdnu se dařilo finančním titulům. Akcie Komerční banky (+3,6 % w/w na 890 Kč) i Monety (+3,1 % w/w na 74,45 Kč) patřily k nejziskovějším titulům týdne. Tuzemské banky těžily zejména v první polovině týdne z pozitivního sentimentu v evropském finančním sektoru. Akcie Monety navíc mohly být podpořeny zprávou, že management Monety se bude snažit vyjednat příznivější podmínky týkající se zamýšlené akvizice Air Bank a českého a slovenského Home Creditu. I přes informace, že plánovaná rumunská bankovní daň by mohla být navýšena, akcie Erste nakonec přeci jen za celý týden zaznamenaly zisk. Konkrétně posílily o 0,7 % na 778 Kč. Svůj předchozí 1% zisk odevzdaly akcie ČEZu, které tentokrát odepsaly 1,1 % w/w na 539,5 Kč. Fundament je přitom stále velmi příznivý, ceny elektřiny na energetických burzách mezitýdenně posílily o téměř 6 %.

Index	11. 1. 2019	18. 1. 2019	Změna
PX	1011,44	1020,36	+8,92 (+0,88 %)

#### Klíčové události

- **Běžný účet platební bilance (listopad):** aktuální hodnota: 8,68 mld. CZK, očekávání trhu: 5,00 mld. CZK, předchozí hodnota: 9,99 mld. CZK
- **Index výrobních cen (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 3,9 %
- **Index výrobních cen (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: -1,1 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- **Index exportních cen (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 4,0 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,1 %
- **Index importních cen (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 4,2 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,8 %

#### Firemní zprávy

- **Erste 14/1** - Sektorová daň uvalená na bankovní domy působící v Rumunsku by mohla být vyšší, než se předpokládalo. Rumunská média přišla s informací, že tamní vláda uvažuje i o možnosti, že v budoucnu zavedená sektorová daň by byla na úrovni 1,2 % z objemu aktiv oproti původně avizovaným 0,9 %. Mediální web Economica.net měla k této informaci údajně dojít od blíže nespecifikovaných osob z tamního bankovního sektoru.
- **Komerční banka 15/1** - Komerční banka oznámila, že Margus Simon byl jmenován novým členem představenstva.
- **Komerční banka 15/1** - JP Morgan zvyšuje doporučení pro akcie Komerční banky na neutral z předchozího underweight, cílová cena zvýšena z předchozích 940 Kč na 990 Kč.
- **Erste 15/1** - Deutsche Bank snížila cílovou cenu pro akcie Erste na 38 eur (v přepočtu cca 970,78 Kč) z předchozích 40 eur.
- **ČEZ 16/1** - Odboráři z české těžební společnosti Severočeské doly, dceřiné firmy ČEZ, znovu vstoupili do stávkové pohotovosti. Důvodem je neúspěšné jednání o plati, jehož snahou je plošný nárůst měsíčních mezd o 2 000 Kč. O růstu mezd se jedná již od října minulého roku. Poslední návrh zaměstnavatele spočíval ve

## Česká republika

zvýšení osobních tarifních mezd o 6 %. V průměru by to znamenalo zvýšení o 1 830 Kč na zaměstnance. Tento návrh odboráři považují za vstřícný, nicméně stále nedostačující.

- **ČEZ 17/1** - Generální ředitel ČEZ Beneš uplatnil opci na nákup 150 tisíc kusů akcií společnosti a současně oznámil prodeje 130 tisíc kusů akcií. Konkrétně, Daniel Beneš uplatnil opci na nákup 150 tisíc kusů akcií ČEZ za cenu 417,71 Kč/akcie a současně oznámil následující prodeje 67 175 ks akcií společnosti za průměrnou cenu 543,95 Kč/akcie, dalších 47 059 ks akcií za 537,37 Kč/akcie a 15 766 ks za cenu 535,66 Kč/akcie.
- **Moneta 17/1** - Moneta v tiskové zprávě oznámila, že dokončila due diligence procesy v rámci zamýšlené koupě společnosti Air Bank a českého a slovenského Home Creditu, přičemž se rozhodla v zamýšlené transakci pokračovat. S odvoláním se na „změnu celkové situace na kapitálových trzích“ však vedení Monety bylo akcionáři pověřeno vyjednáváním změn některých podmínek plánované transakce včetně úpravy ocenění a podmínek financování. Harmonogram plánované transakce může být v návaznosti na výše uvedené upraven. Tiskovou zprávu Monety čteme mezi řádky tak, že v rámci zpětné vazby od nejvýznamnějších akcionářů banky zjistilo vedení Monety, že za stávajících podmínek by navrhovaná transakce nenašla mezi akcionáři dostatečnou podporu pro její realizaci. Vedení Monety se tedy bude snažit vyjednat příznivější finanční podmínky pro stávající akcionáře Monety. Plánovaný harmonogram transakce s valnou hromadou konanou ve 1Q/19 a vypořádáním transakce k datu 1. 7. 2019 se pravděpodobně posune.
- **Erste 18/1** - CEO rumunské jednotky Erste (Banca Comercială Română) Sergiu Cristian Manea dnes v Bukurešti hovořil o zavedení bankovní sektorové daně, která byla schválena rumunským parlamentem na sklonku minulého roku. Podle něho je plánovaná daň „neudržitelná“. Manea kromě kritiky nové daně také nastínil reakci na její zavedení, když řekl, že banka bude revidovat nákladovost a investiční stránku ve snaze daň kompenzovat.
- **CETV 18/1** - Mediální skupina CETV informovala o tom, že si hodlá ponechat televizní stanice na Slovinsku. CETV tak ustupuje od záměru prodeje tamních aktiv. Společnost ve zprávě píše, že od oznámení svého záměru prodat slovinské aktivity došlo k významnému nárůstu tamních výnosů a ziskovost se dostala na úroveň, která „nebyla k vidění za celou poslední dekádu“.
- **CETV 18/1** - Mediální společnost CETV v tiskové zprávě zveřejněné k rozhodnutí o ustoupení ze snah o prodej televizních stanic ve Slovinsku tvrdí, že i bez výnosu z plánovaného prodeje slovinské divize by se měl čistý poměr zadlužení přiblížit trojnásobku do konce prvního čtvrtletí tohoto roku. Jedná se tedy pouze o kvartální zpoždění oproti odhadům, které reflektovaly plánový prodej aktiv na Slovinsku.

### Očekávané události

- 24.1. Spotřebitelská a podnikatelská důvěra

## USA

Akciové trhy pokračovaly v růstu z počátku roku a korigují tak přehnanou reakci z prosince. Akciím pomohl zejména Fed, který výrazně změnil svůj pohled na další zvyšování sazeb. Zatímco na říjnovém zasedání americká centrální banka počítala s minimálně 2 zvýšeními sazeb ve 2019, nyní už otevřeně mluví o tom, že je zřejmě na čase dát si pauzu. Podobně bylo zmírněno vyjádření o režimu autopilota pro další snižování bilance o 50 miliard USD měsíčně. Fed v tomto ohledu už avizoval, že může být flexibilnější. Propad na trhu zatlačil zpět nejen Fed ale i Trumpa a jeho vyjednávání s Čínou. Americký prezident si samozřejmě další pokles trhu nepřeje a tak poněkud zmínil svoji dříve neústupnou rétoriku. Solidně odstartovala výsledková sezóna v USA, ačkoli důvodem pro pozitivní překvapení byla poměrně nízká očekávání. Výsledky bank vylepšily Goldman Sachs a Bank of America. Z průmyslu se dají zmínit dobrá čísla od Fastenalu.

Index	11. 1. 2019	18. 1. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	23 995,95	24 706,35	+710,40 (+2,96 %)
S&P 500	2 596,26	2 670,71	+74,45 (+2,87 %)
NASDAQ Composite	6 971,47	7 157,228	+232,61 (+3,35 %)

### Klíčové události

- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 90,7, očekávání trhu: 96,9, předchozí hodnota: 98,3
- **Průmyslová produkce (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,6 % / revize 0,4 %
- **Index realitního trhu NAHB (leden):** aktuální hodnota: 58, očekávání trhu: 56, předchozí hodnota: 56
- **Index importních cen (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: 0,7 %

### Firemní zprávy

- **Goldman Sachs 16/1** - Goldman Sachs překonává na čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018 očekávání v oblasti tržeb i očištěného zisku na akcii. Meziroční růst tržeb dosahuje zhruba 3 % a očištěný zisk na akcii zaznamenává meziroční pokles o zhruba 15 %. "Za minulý rok jsme dosáhly dvojciferné hodnoty výnosů, největšího zisku na akcii v historii firmy a nejvyšší hodnoty ukazatele ROE (rentability vlastního kapitálu) od roku 2009", řekl výkonný ředitel společnosti David Solomon.
- **Bank of America 16/1** - Bank of America, druhá největší banka na americkém trhu, vykázala výsledky za 4Q FY18. Výnosy meziročně vzrostly o více jak 9 %. Zisk před zdaněním meziročně vzrostl o 41 % na 8,7 mld. USD a čistý zisk o 208 % na 7,3 mld. USD. Upravený zisk na akcii vzrostl na 0,7 USD, což představuje meziroční nárůst o 250 %. Návratnost aktiv dosáhla úrovně 1,24 %.
- **BlackRock 16/1** - Newyorská investiční korporace a správce fondů BlackRock zpomalila svůj růst po tom, co hodnota spravovaných aktiv společností klesla o 5 %. Firma minulý týden také oznámila propuštění globálně 500 zaměstnanců. Tento krok odůvodnila jako uvolnění zdrojů za účelem investic do alternativ a nových trhů. Čistý roční příjem společnosti byl ve výši 124 miliard USD, což představuje méně než polovinu čistých příjmů za rok 2017 a zároveň značně menší hodnotu, než které dosáhl rival firmy Vanguard, který za minulý rok vykázal tento ukazatel ve výši 232 miliard USD. Zvýšená volatilita trhu v minulém roce vyústila ve zdráhavost klientů společnosti v oblasti rizikových aktiv a dalším negativem byl zvyšující se tlak na redukci poplatků a zvýšené regulační náklady.
- **Fastenal 17/1** - Americká společnost z Minnesoty, která podniká v oblasti přepravy průmyslových, bezpečnostních a stavebních potřeb a nabízí služby včetně správy zásob, výroby a opravy nástrojů, vydala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018. Výnosy i očištěný zisk na akcii byly vykázány nad odhady analytiků. Meziroční růst tržeb byl vykázán ve výši zhruba 13 % a růst očištěného zisku na akcii dosáhl za stejné období hodnoty zhruba 33,6 %. Na celoroční bázi výnosy dosáhly 4 965,1 miliard USD a čistý zisk 751,9 milionů USD. EBIT dosáhl za dané období 229,8 milionů USD a celoročně 987 milionů USD.
- **Morgan Stanley 16/1** - Výsledky společnosti Morgan Stanley za čtvrtý kvartál byly poznamenány vysokou volatilitou na trhu ke konci čtvrtého čtvrtletí, když banka v oblasti obchodování s cennými papíry minula odhady na jejich vyšší i nižší hranici. Naopak její rivalové jako je např. JPMorgan, Citigroup a nebo Bank of America zaznamenaly v oblasti obchodování s CP významný růst. Morgan Stanley utrpěla v oblasti obchodování s dluhopisy mnohem větší ztráty než její protivníci, když zaznamenala pokles výnosů o 30 %. Poklesla také celková hodnota poplatků plynoucích z investičního bankovníctví. V oblasti poradenství v rámci fúzí a akvizic firma prožila úspěšné čtvrtletí.
- **Citigroup 14/1** - Citigroup zaznamenala čísla na úrovni celkových výnosů za poslední tři měsíce právě skončeného roku pod konsensem analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Zisk na akcii však v očištěné podobě i tak dokázal odhady analytiků mírně předčít. Celkové výnosy se za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018 dostaly na nejnižší úroveň za poslední dva roky. Hlavní roli hrál razantní pokles výnosů z obchodování s fixně úročenými cennými papíry. Ziskovost se podařilo Citigroup zlepšit navzdory slabším výnosům zejména díky mírnému poklesu nákladů a nižší efektivní daňové sazbě. Náklady v posledním čtvrtletí poklesly konkrétně o 4

## USA

% CEO společnosti Michael Corbat řekl, že banka podle něho zaznamenala v roce 2018 solidní progres směrem k dlouhodobým cílům. Poznamenal také, že slabší čísla z obchodování s fixními aktivy jdou na vrub zejména zvýšené volatilitě ve čtvrtém kvartále, která měla dopad na vícero tržně sensitivních segmentů banky. Celkové výnosy ze salesu a tradingu ve čtvrtém kvartále v meziroční komparaci poklesly o 16 %. Obchodování s dluhopisy k tomuto poklesu výrazně přispělo (viz výše), když zaznamenalo meziročně o 21 % nižší výnosy. Čistá úroková marže Citigroup se v mezikvartálním srovnání nepatrně zvýšila z předchozích 2,70 % na 2,71 %.

- **Newmont Mining 14/1** - Newmont Mining, americká těžařská společnost specializující se na těžbu zlata, odkoupí společnost Canada's Goldcorp za 10 mld. USD. Tato transakce má učinit z Newmont Mining velikou konkurenci pro největší zlato těžící společnost na světě, Barrick Gold. Společnost by po plánované transakci měla nést jméno Newmont Goldcorp.

### Očekávané události

- 22/1 Prodeje existujících domů
- 23/1 Richmond Fed index
- 24/1 PMI

### Výsledky firem:

- 22/1 Travelers, Johnson Johnson, Halliburton
- 23/1 Procter Gamble, Comcast, United Technologies, Lam Research
- 24/1 Intel, Starbucks, Union Pacific
- 25/1 AbbVie, Colgate Palmolive, DR Horton

## Německo

Německý DAX začal pořádně růst až v pátek, kdy připsal 2,6 %, a to bez nějakých pozitivních zpráv z ekonomiky. Hlavním tématem zůstává brexit poté, co návrh dohody premiérky Mayové s EU o vystoupení Británie z unie, byl razantně odmítnut v britském parlamentu. Následující den ale vláda Theresy Mayové získala důvěru parlamentu a dnes má být předložen plán B. Evropské akcie tak po odmítnutí původního plánu začaly sázet na to, že by vůbec žádný brexit být nemusel. Bylo by však nutné vyhlásit nové referendum, ve kterém by tentokrát museli britové rozhodnout, že v EU chtějí zůstat. Co se týče zveřejněných makrodat, tak byla reportovaná slabší průmyslová produkce ze celou eurozónu. Počet registrovaných nových aut v prosinci klesl meziročně o 8,4 %. V souladu s odhady pak byla potvrzena inflace za prosinec.

Index	11. 1. 2019	18. 1. 2019	Změna
DAX 30	10 887,46	11 205,54	+318,08 (+2,92 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **CPI (y-y) (prosinec - konečný):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **HDP (bez sezónního očištění) (y-y) (2018):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 2,2 %

#### EUROZÓNA

- **Průmyslová produkce (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,8 % (revize: 0,6 %)
- **Registrace nových aut (EU27) (prosinec):** aktuální hodnota: -8,4 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -8,0 %

### Firemní zprávy

- **Primark 17/1** - Tržby irského oděvního maloobchodu Primark v roce 2018 vzrostly o 4 % v návaznosti na zvětšování prodejních ploch v minulém roce. Dle prohlášení mateřské společnosti Associated British Foods, které publikovala ve čtvrtek (17.1.2019), maloobchodní tržby dceřiné společnosti Primark během vánočních svátků předčily očekávání, když během 16 týdnů do 5. ledna vzrostly o 1 %. Primark zaznamenal růst tržeb také v září a říjnu, nicméně byl sražen následným listopadovým poklesem. Tržby v Eurozóně vzrostly o 5 % ve srovnání s minulým rokem (v konstantním směnném kurzu). Růst tržeb byl silný především ve Francii, Belgii a Itálii. Příznivé výsledky společnost také zaznamenala na svém druhém největším trhu, kterým je Španělsko. Na území USA se společnosti podařilo dosáhnout velmi dobrých výsledků, které těžily z prodejů v poměrně nově otevřené prodejně v Brooklynu. Celková prodejní plocha společnosti Primark v 364 obchodech vzrostla na 140 283 m<sup>2</sup> oproti minulému roku 2017, kdy celková prodejní plocha činila 131 922 m<sup>2</sup>. Během roku 2018 byly otevřeny čtyři nové prodejny a to v Seville a Almerii ve Španělsku, Toulouse ve Francii a v Berlíně. Společnost očekává otevření nových prodejen s celkovou prodejní plochou 83 612 m<sup>2</sup>. Otevření nákupního centra v New Jersey nabralo zpoždění, a tudíž bude otevřeno během roku 2019, zatímco menší prodejna v Oviedu (Španělsko) na jaře skončí. Nová prodejna v Birminghamu o rozloze 14 864 m<sup>2</sup> bude otevřena pravděpodobně v dubnu tohoto roku a první obchod ve Slovinsku by měl být otevřen na konci tohoto roku. Celkově tržby společnosti Associated British Foods vzrostly o 1 %. Společnosti se nedařilo dosahovat dobrých výsledků v sektoru „cukrovarnictví“ – ABF se zabývá mimojiné také výrobou cukru, kdy např. ve Velké Británii během jednoho roku pravidelně vyprodukuje více než 1 mil. tun a v Jižní Africe přibližně 1,7 mil. tun.

### Očekávané události – Německo

- 22/1 ZEW index
- 24/1 PMI
- 25/1 IFO index

### Očekávané události – Eurozóna

- 22/1 ZEW index
- 24/1 ECB zasedání, PMI

### Výsledky firem

- 22/1 UBS
- 23/1 ASML
- 24/1 STMicroelectronics

## 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), Tomáš Macha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Kříkava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), David Halman (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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)