

Česká republika

Na domácím trhu se sice nejedná o tak výrazné růsty jako v USA či Evropě, ale na týdenní bázi se pražská burza drží v kladných hodnotách již pátý týden v řadě. Index PX tentokrát posílil o 0,27 %. Týden byl ve znamení konsolidace kolen hranice 1020 bodů, která by mohla přinést následný další růst na vyšší hodnoty. Nejvyšší volatilita v průběhu týdne byla k vidění u Erste Group, která z hodnot 780 Kč postupně oslabovala až na 740 Kč. Zvrat přišel na konci týdne, když Erste nečekaně oznámila předběžná čísla za rok 2018. Podstatně lepší ziskovost a návrh dividendy ve výši 1,40 EUR výrazně pozitivně podpořil obchodování v samotném závěru týdne a titul se vrátil nad 780 Kč. Na týdenní bázi kurz posílil o 0,57 %. V obráceném duchu se obchodovala Komerční banka. Titulu na hranici 910 Kč pomohla informace o vylepšeném ratingu ze strany Fitch. Kurz se na vyšších úrovních však neudržel a na rozdíl od Erste byl titul pod prodejním tlakem a oslabil na 880 Kč (-1,12 %). Přes 2 % oslabila Moneta, kde investoři nadále vyčkávají na nové informace ohledně pokračujících jednání o převzetí aktiv Home Credit/Air Bank. Pro akcie CETV byla úroveň 75 Kč krátkodobým stropem a docházelo po rychlém předchozím růstu k vybírání krátkodobých zisků. Titul oslabil o 3,2 %. Posilující libra pomohla v přepočtu emisím obchodujících se primárně na londýnském trhu. Avast posílil o 3 %, líčérka Stock Spirist o 2 %. ČEZ se od začátku roku pohybuje v úzkém pásmu kolem 540 Kč. Poslední vývoj přinesl mírné zlepšení a titul se dostal na 550 Kč, na týdenní bázi růst o 1,95 %. Agentura Moody's potvrdila společnosti rating s pozitivním výhledem, což implikuje možnou změnu v následujících měsících. Výsledkovou sezonu na domácím trhu začne O2. Kurz se nadále drží v blízkosti 240 Kč bez výraznějších impulsů. Na týdenní bázi kurz oslabil o 2 %.

Index	18. 1. 2019	25. 1. 2019	Změna
PX	1020,36	1 023,10	2,27 (+0,27 %)

Klíčové události

- **Spotřebitelská a podnikatelská důvěra** (leden): aktuální hodnota: 13,4, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 14,0

Firemní zprávy

- **ČEZ 23/1** - Odbory společnosti ČEZ a.s., do které patří například zaměstnanci jaderných elektráren, se po několika měsících jednání dohodly na růstu mezd pro letošní rok. Ve středu obě strany podepsaly dodatek kolektivní smlouvy, která by měla zajistit růst mezd o 6 % s výjimkou části zaměstnanců se smluvní mzdou, kteří si polepší o 3,7 %.
- **ČEZ 24/1** - Ratingová agentura Moody's dnes potvrdila energetické společnosti ČEZ rating Baa1 s pozitivním výhledem.
- **Erste Group 23/1** - HSBC snížila cílovou cenu pro akcie Erste na 40 eur z předchozích 44 eur. Doporučení zůstává na buy.
- **Erste Group 25/1** - Erste Group očekává čistý zisk za rok 2018 na úrovni 1,8 mld. EUR, což je výrazně výše vůči tržním odhadům (dle Bloomberg) na úrovni 1,5 mld. EUR. Pozitivní vývoj čistého zisku byl ovlivněn zejména 1) nárůstem provozního zisku o 9 % na úroveň cca 2,73 mld. EUR, 2) efektivní daňovou sazbou pod úrovní 15 % a 3) rozpuštěním opravných položek a rezerv za rok 2018 ve výši cca 59 mil. EUR. Návrh dividendy za rok 2018 by měl dosáhnout 1,4 EUR na akcii. Výhled hospodaření pro rok 2019 uveřejní Erste Group v rámci únorového (28.2.2019) kompletního výsledkového reportu za 4Q/FY 2018. Komentář Fio: Očekávaný čistý zisk za rok 2018 je výrazně nad očekávanými hodnotami trhem i našimi odhady. Dosažená návratnost vlastního kapitálu očištěného o nehmotná aktiva (ROTE) bude tak výrazně nad posledním aktualizovaným výhledem +12 %. Představený návrh dividendy ve výši 1,4 EUR na akcii je v souladu s našimi odhady. Erste představeným návrhem dividendy za rok 2018 definitivně rozptýlila obavy trhu, že by zvýšený interní cíl pro kapitálový poměr

Česká republika

CET1 (13,5 %) ze 3Q/18 mohl ohrozit mírně progresivní dividendovou politiku banky. Uvedené informace považujeme za významně pozitivní.

- **Komerční banka 22/1** - Agentura Fitch zvedá dlouhodobý rating společnosti Česká spořitelna a Komerční banka z "A -" na "A" se stabilním výhledem.

Očekávané události

- 29.1. O2 – výsledky za 4Q 2018

USA

Ukazuje se, že zpomalení ekonomiky již bylo v cenách započteno a snížení odhadu růstu od MMF tak trhy nepřekvapilo. Z makroekonomických údajů byl v USA zveřejněn solidní PMI a předstihové ukazatele. Ty sice poklesly, ale především kvůli snížení subindexu vývoje akciového trhu. Obchodování na Wall Street tak bylo především ve znamení reportovaných kvartálních výsledků. Dobrá čísla a výhled od Texas Instruments, Xilinx a Lam Research ve středu podpořily polovodičový sektor, ačkoli samotný gigant Intel (-7 %) následující den svými výsledky a výhledem zklamal. Výsledky nad očekáváním trhu reportovalo také IBM (+10 %). Za trhem spíše zaostaly akcie ze skupiny FAANG. Netflix po výrazném růstu ze začátku roku kvůli výsledkům a hlavně prohloubení záporného free cash flow zkorigoval o 8 %. Ztrácely také velké farmaceutické společnosti jako Pfizer, Merck nebo AbbVie. Americký index S&P 500 udržel 100 denní klouzavý průměr a atakoval letošní maxima okolo 2675 bodů. Dostáváme se do velmi zajímavého týdne. Výsledky bude reportovat většina firem včetně těžkých vah jako Apple, Amazon, Microsoft a Facebook. Zároveň bude zveřejněno HDP za čtvrtý kvartál a data z pracovního trhu. Ve středu má zasedání Fed, kde se sazby zřejmě nezmění a klíčový pro trh tak bude výhled celkového zvýšení sazeb v letošním roce.

Index	18. 1. 2019	25. 1. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	24 706,35	24 737,20	+30,85 (+0,12 %)
S&P 500	2 670,71	2 664,76	-5,95 (-0,22 %)
NASDAQ Composite	7 157,228	7 164,86	+7,636 (+0,11 %)

Klíčové události

- **Index předstihových ukazatelů (prosinec):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 54,5, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 54,4

Firemní zprávy

- **Johnson & Johnson 22/1** - Společnost Johnson & Johnson reportovala povzbudivé výsledky hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018. Tržby, kterým pomohla mimo jiné farmaceutická divize, i očištěný zisk na akcii firma vykázala nad odhad analytiků. Globální růst tržeb v roce 2018 dosáhl výše 6,7 %. Tržby ve čtvrtém kvartálu meziročně vzrostly o 1 % na 20,4 miliard USD, tedy nad odhad trhu, který byl stanoven na 20,2 miliard USD. Tržby ve farmaceutické divizi meziročně vzrostly o 5,3 % na 10,2 miliard USD. Společnost vykázala čistý zisk ve výši 3,042 miliard USD v porovnání se stejnou hodnotou minulého roku, jež dosáhla ztráty 10,7 miliard USD. Ztráta z minulého roku byla spojena mimo jiné s poplatky, které byly spojeny se změnami amerického daňového práva. Očištěný zisk na akcii vzrostl meziročně o více než 13 %. V roce 2019 firma předpokládá nižší růst tržeb a očištěný zisk na akcii ve výši 8,50 USD/akcie až 8,65 USD/akcie. Horní hranice očekávání tak převyšuje výhled analytiků, který byl stanoven na 8,60 USD/akcie. Náklady na soudní spory společnosti se ve čtvrtém kvartálu zdvojnásobily na 1,29 miliard USD, jelikož firma čelila obvinění, že po léta věděla o přítomnosti azbestu v dětském prášku, jež vyrábí. Společnost se k situaci vyjadřuje tak, že je obvinění lživé a jeho velmi známý produkt je bezpečný a bez azbestu. Situace tak vyvolala největší jednodenní propad akcií firmy od roku 2002.
- **IBM 23/1** - Tržby i očištěný zisk na akcii za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018 vykázala společnost IBM (International Business Machines) mírně nad očekáváním trhu. Výrobce počítačů se totiž snažil stabilizovat své činnosti a přesvědčit investory o tom, že firma míří k růstové etapě. Zprávy podnítily 7% nárůst ceny akcií v poburzovní fázi obchodování na zhruba 131 USD/akcie. V prosinci cena akcií téměř dosáhla desetiletého minima, když byla na úrovni 110 USD/akcie. Tržby za celý loňský fiskální rok jsou téměř 79,6 miliard USD. Je to poprvé za několik posledních let, kdy se společnosti podařilo zvýšit celoroční tržby, provozní zisk a zisk na akcii najednou. Tržby ve čtvrtém kvartále meziročně klesly o více než 3 % a očištěný zisk na akcii o téměř 6 %. IBM vyhlíží na současný fiskální rok celoroční zisk na akcii ve výši alespoň 13,90 USD/akcie.
- **United Technologies 23/1** – Společnost United Technologies Corp. vydala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018 nad očekáváním analytiků v oblasti tržeb i očištěného zisku na akcii. Firma vykázala tržby s meziročním růstem 15 % a očištěný zisk na akcii s růstem oproti stejnému období téměř 22 %. Růst firmy byl podpořen mimo jiné divizí letectví. Za celý loňský fiskální rok vykázala United Technologies tržby v hodnotě 66,5 miliard USD a očištěný zisk na akcii ve výši 7,61 USD/akcie. V listopadu společnost dokončila akvizici s výrobcem leteckých komponentů Rockwell Collins v hodnotě 23 miliard USD. Právě tato akvizice také pomohla k meziročnímu růstu tržeb. Firma mimo jiné minulý rok oznámila, že bude rozdělena do tří dílčích společností. Na rok 2019 United Technologies predikuje tržby ve výši 75,5 miliard USD až 77 miliard USD a očištěný zisk na akcii 7,70 USD/akcie až 8 USD/akcie.
- **Procter & Gamble 23/1** - Americká společnost Procter & Gamble reportovala dnes kvartální čísla za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2019. Firma předčila odhady analytiků na úrovni zisku na akcii v očištěné podobě, stejně tak čisté tržby předčily konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Co se čísel za organické tržby týče, i na tuto úroveň předčila firma odhady analytiků, když zaznamenala v meziroční komparaci růst o 4 % při konsensu růstu o 2,7 %. Na úrovni jednotlivých divizí zaznamenala společnost růst u všech segmentů vyjma péče o vlasy, kde organické tržby meziročně o 3 % klesaly. Naopak divize Beauty vykázala solidní 8% růst ve srovnání se druhým kvartálem fiskálního roku 2018. O něco mírněji rostly organické tržby divizí péče o zdraví (+3 %), domácí péče (+6 %) a dětské, ženské a rodinné péče (+3 %). Kromě solidních čísel za druhé

USA

čtvrtletí fiskálního roku firma také potěšila investory zvýšením výhledu pro celý fiskální rok. Nově očekává celoroční růst organických tržeb v rozmezí 2 až 4 %, předchozí projekce byla o 1 procentní bod níže na horní horizontu. Výhled růstu pro zisk na akcii pro celý fiskální rok zůstal beze změny na 3 až 8 %. Toto číslo již počítá i s negativními vlivy směnných kurzů a vyšších komoditních a dopravních nákladů, které by v absolutním vyjádření měly činit 1,4 miliardy dolarů. V průběhu tohoto roku hodlá firma navrátit akcionářům formou dividend a zpětného odkupu akcií cca 7 miliard dolarů.

- **Intel 25/1** - Tržby dosáhly v posledním čtvrtletí na úroveň 18,657 mld. USD a společnost si v tomto směru připsala takřka 10% nárůst. Trh nicméně i tak počítal s výsledkem o něco lepším, ve výši 19,014 mld. USD. Účetní zisk tradičně vykazovaný podle metodiky US GAAP se v tomto kvartále ocitl na 5,195 mld. USD. Podíváme-li se na zisk na jednu akcii očištěný od jednorázových faktorů, tak ten se podařilo meziročně navýšit o 20 centů/akcii na současných 1,28USD/akcii. Co se týče očekávání analytiků, tak ta byla předčena o 6 centů/akcii, tedy o necelých 5 %. Hrubá obchodní marže meziročně poklesla o 3,1 p.b., trh pokles očekával, avšak menší o necelých 0,5 procentního bodu. Představenstvo společnosti rozhodlo dle zveřejněných informací o navýšení výplat plánované dividendy. Podle rozhodnutí dojde k jejímu navýšení o 5 % na 1,26 USD za jednu drženou akcii vyjádřeno na ročním základě. Dojde tak tedy k vyplacení kvartální dividendy o 0,315 USD/akcii k 1. březnu těm akcionářům, kteří cenný papír budou držet k datu 7. února. Intel očekává, že první čtvrtletí roku bude jako pokaždé tím slabším. Na začátku roku tak očekává tržby o 16 mld. a EPS na 0,87 USD/akcii, přičemž obě čísla jsou slabší v meziročním srovnání a pod očekáváním. Za celý rok by se však mělo podle odhadů společnosti dařit, když navyšuje svoji projekci tržeb na 71.5 mld. USD a EPS na 4,60 USD/akcii. Tržby jsou tak mírně pod očekáváním trhu, kdežto zisk na akcii nad ním. Hledání nového CEO společnosti stále trvá. Od odchodu Briana Krzanicha z této pozice je to již šestý, kdy se Robert Swan, dosavadní CFO společnosti, ujal funkce prozatímního CEO do té doby, než se najde nejvhodnější osoba pro tuto pozici.
- **American Airlines 24/1** - Společnost American Airlines dnes reportovala výsledky za poslední kvartál fiskálního roku 2018. Zisk na akcii v očištěné formě předčil konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg, naopak celkové tržby mírně za odhady analytiků zaostaly. I tak však celkové tržby naplnily odhady samotné firmy. Očištěná hrubá marže před zdaněním za čtvrtý kvartál činila 5,8 %. Klíčový sledovaný ukazatel Revenue Per Available Seat Mile (RASM) meziročně vzrostl o 1,4 %. Aerolinka navíc investory potěšila zvýšeným výhledem. Pro první čtvrtletí firma očekává hrubou marži před zdaněním v rozmezí 2,5 až 4,5 %. RASM v prvním kvartále pak firma očekává mezi 0 až 2 %. Za celý fiskální rok aerolinka očekává zisk na akcii v rozmezí 5,50 až 7,50 dolarů. Analytici oslovení agenturou Bloomberg mají konsensus nastavený na 5,91 dolarů zisku na akcii. V roce 2019 firma cílí na úsporu nákladů v absolutní výši 300 milionů dolarů. Kapitálové náklady (CAPEX) by pak měly činit 4,7 miliardy dolarů.

Očekávané události

- 28/1 Dallas Fed index, Chicago Fed index
- 29/1 Spotřebitelská důvěra
- 30/1 ADP změna zaměstnanosti, HDP (4Q), Zasedání Fedu
- 31/1 Jádový PCE index, Chicago PMI, Osobní výdaje a příjmy
- 1/2 NFP změna zaměstnanosti, Míra nezaměstnanosti, Růst mezd, Výrobní ISM

Výsledky firem:

- 28/1 Caterpillar
- 29/1 Apple, Pfizer, Lockheed Martin, Biogen, Illumina
- 30/1 Microsoft, Facebook, Boeing, McDonald's, Visa
- 31/1 Amazon, Mastercard, General Electric, DowDuPont
- 1/2 Exxon Mobil, Merck, Honeywell, Chevron

Německo

Německý DAX se zvedl z 11 tisíc bodů, když německé akcie setřásly slabší IFO index očekávání, značící další zhoršení makroekonomické situace. IFO se snížil na 94,2 bodů z prosincových 97,3. Konsenzus počítal s mírnějším poklesem jen na 97,1 bodů. Navzdory většímu poklesu průzkum IFO nadále počítá s pomalejším růstem ekonomiky. To je v souladu s projevem Maria Draghiho na tiskové konferenci po zasedání ECB, kde zmínil, že rizika prognózy se poslední dobou vychýlila směrem dolů. Konsenzus dle agentury Bloomberg počítá letos s růstem německé ekonomiky o 1 % a v roce 2020 o 1,6 %. Z DAXu je třeba vyzdvihnout výrazné zotavení akcií poskytovatele platebních služeb Wirecard. Akcie firmy od dosavadního dna v prosinci posílily o zhruba 30 %. Akcie posilovaly po nových kontraktech i vyjádření CEO Marcuse Browna o silném začátku letošního roku.

Index	18. 1. 2019	25. 1. 2019	Změna
DAX 30	11 205,54	11 281,79	+76,25 (+0,68 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 49,9, očekávání trhu: 51,5, předchozí hodnota: 51,5
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 53,1, očekávání trhu: 52,1, předchozí hodnota: 51,8
- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (leden):** aktuální hodnota: 27,6, očekávání trhu: 43,0, předchozí hodnota: 45,3
- **Průzkum ZEW - index očekávání (leden):** aktuální hodnota: -15,0, očekávání trhu: -18,5, předchozí hodnota: -17,5
- **Index IFO očekávání (leden):** aktuální hodnota: 94,2, očekávání trhu: 97,1, předchozí hodnota: 97,3

EUROZÓNA

- **Spotřebitelská důvěra (leden - první, předběžný):** aktuální hodnota: -7,9, očekávání trhu: -6,5, předchozí hodnota: -6,2
- **Refinanční sazba ECB (24. ledna):** aktuální hodnota: 0,000 %, očekávání trhu: 0,000 %, předchozí hodnota: 0,000 %
- **Index nákupních manažerů Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 50,5, očekávání trhu: 51,4, předchozí hodnota: 51,4
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 50,8, očekávání trhu: 51,5, předchozí hodnota: 51,2

Firemní zprávy

- **Hugo Boss 22/1** - Německá oděvní značka Hugo Boss reportovala dnes před otevřením trhu předběžně neauditované kvartální výsledky za poslední čtvrtletí fiskálního roku 2018. Firma předčila konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg na úrovni celkových tržeb, a to zejména díky robustní poptávce z Číny a dvoucifernému růstu online tržeb. V meziroční komparaci celkové tržby vzrostly o 7 %, k čemu výrazně pomohl zmiňovaný růst online tržeb (y/y +37 %). CEO módní společnosti Mark Langer si pochvaloval, že firma v roce 2018 dosáhla celoročních cílů, k čemuž pomohl právě zejména silný poslední kvartál.

Očekávané události – Německo

- 30/1 GfK spotřebitelská důvěra, CPI,
- 31/1 Maloobchodní tržby, Míra nezaměstnanosti
- 1/2 PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 28/1 Mario Draghi projev
- 30/1 Důvěra v ekonomice
- 31/1 HDP (4Q), Míra nezaměstnanosti
- 1/2 PMI

Výsledky firem

- 29/1 SAP, LVMH
- 30/1 Siemens, Novartis
- 31/1 Roche
- 1/2 Deutsche Bank, Novo Nordisk

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 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 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 Brodníček (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 Křikava (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, web: www.fio.cz