

Česká republika

Pražská burza po mírném zaváhání z předchozího týdne opět rostla. Na týdenní bázi index PX posílil o 1,09 %. Spíše než kontinuálním růstem by se vývoj dal charakterizovat jako oscilace pod hranicí 1060 bodů s tím, že páteční seance byla kladná a zajistila většinu kladného výnosu. Ve volatilním obchodování pokrčovala Erste Group. Titul se po středečních obchodech nad 835 Kč ve čtvrtek vrátil pod 800 Kč, aby v pátek opět rostl do blízkosti 820 Kč. Na týdenní bázi kurz posílil o 2,5 %. Finanční sektor byl v pátek podpořen vyjádřením ze strany ECB, která zvažuje novou podporu pro ekonomiku v podobě levným dlouhodobých úvěrů pro bankovní domy. Pojišťovna VIG posílila o 4,5 %. Do blízkosti předchozích lokálních maxim se přiblížila Komerční banka, kurz posílil o 1,95 %. Moneta si nadále žije svým vlastním příběhem a investoři budou nadále vyčkávat na novinky ohledně plánované akvizice. Kurz oslabil o 1,62 %. Elektřina se po předchozím poklesu stabilizovala, na vyšší hodnoty se však zatím nevrátila a ČEZ mírně oslabil. Kurz na týdenní bázi ztratil 0,9 %. Nejvýraznější pohyb byl k vidění u akcií mediální firmy CME. Titul posílil o 5,6 % a dostal se nad předchozí lokální maxima, což může z technického pohledu otvírat prostor pro další růst blízce hranici 80 Kč. Vedení Stock Spirits před valnou hromadou informovalo o průběžném vývoji hospodaření. Samotná valná hromada nepřinesla úspěch pro aktivistického investora, který požadoval změny ve vedení. Nově je společnost doporučována k nákupu ze strany banky HSBC. Titul posílil o 3,4 %. V kladných číslech uzavřel týden i Avast, který posílil o 1,74 %. Kofola se poprvé od oznámení o prodeji polských aktiv dostala pod hranici 300 Kč a titul oslabil o 1,32 %.

Index	8. 2. 2019	15. 2. 2019	Změna
PX	1 046,82	1 058,23	11,41 (+1,09 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (leden): aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI (y-y)** (leden): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- Inflace v lednu o 50 bazických bodů předčila hodnotu prognózovanou samotnou ČNB. Ta odchylku dle Petra Krále, ředitele měnové sekce, vysvětluje zejména vyšší jádrovou inflací a dřívějším zrychlením růstu cen potravin. Mírně nad prognózou se pohyboval také meziroční růst pohonných hmot. ČNB vnímá data jakožto proinflační riziko aktuální prognózy.
- **HDP (q-q)** (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **HDP (y-y)** (4Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,4

Firemní zprávy

- **ČEZ 11/2** - Vládní zmocněnec pro jadernou energetiku Jaroslav Míl dnes pro TV Seznam uvedl, že tendr na výstavbu nové jaderné elektrárny zřejmě nebude vypsan dříve než ve druhé polovině roku 2020. Už v minulém týdnu ministryně průmyslu a obchodu Marta Nováková naznačila, že tendr se s velkou pravděpodobností letos nestihne. Podle Míla musí být nejdříve rozhodnuto o modelu financování, potažmo stát musí být na tendr dostatečně připraven. Ohledně modelu financování nebyl konkrétní.
- **ČEZ 14/2** - Společnost ČEZ plánuje letos v jaderné elektrárně Temelín 180 investičních akcí za 1,5 miliardy korun. Za cíl má modernizaci elektrárny a posilovat její bezpečnost. Změny mají být prováděny převážně při odstávkách: odstávka prvního bloku začne prvního března, druhý blok přeruší výrobu ve druhé polovině června. Obě odstávky by měly trvat dva měsíce.
- **Stock Spirits 14/2** - Management v prohlášení před valnou hromadou uvedl, že „výkonnost byla v tomto roce zatím solidní a společnost má nakročeno ke splnění svých celoročních plánů“. Vyjádřil se také k vývoji na hlavních trzích. **Polský** trh s vodkou ve 4Q kalendářního roku 2018, respektive 1Q fiskálního roku 2019 zaznamenal 2,4% růst hodnoty a 0,9% růst objemu. Stock v Polsku dosáhl 20. měsíc v řadě růstu tržního

Česká republika

podílu navzdory nadále velmi konkurenčnímu prostředí. Klouzavý tržní podíl za posledních 12 měsíců (MAT) tak v prosinci 2018 činil 27,8 %, zatímco ještě před rokem jen 26,3 %. V **České republice** trh s alkoholem zaznamenal 2,1% růst hodnoty navzdory 0,1% poklesu objemu. Klouzavý tržní podíl za poslední rok (MAT) v prosinci meziročně vzrostl z 33,5 % na 34,2 %. **Itálie**, jejíž ekonomika se v závěru roku ocitla v recesi, zaznamenala pokles trhu s alkoholem v segmentech, kde Stock působí. Tržní podíl Stocku (MAT) meziročně poklesl z 5,8 % na 5,6 %. Společnost uvádí, že 31. prosince obdržela daňový výměr od polské finanční správy, která po ní požaduje 5,5 mil. EUR ve spojitosti s „restrukturalizací intelektuálního vlastnictví a jistých dalších historických záležitostí týkajících se transferových cen v rámci skupiny před vstupem na burzu v roce 2013“. Společnost tuto částku uhradila a o 4,5 mil. EUR bude žádat prostřednictvím „běžného odvolacího řízení“. Management na valné hromadě společnosti čelil útoku největšího a zároveň aktivistického akcionáře s 10% podílem ve společnosti. Ten tentokrát volal po vyplacení vyšší dividendy a po hlavě předsedy a dalšího člena rady ředitelů. Tentokrát však odešel s nepořízenou, když akcionáři schválili všechny návrhy managementu včetně znovuzvolení dotyčných ředitelů. Společnost Western Gate, přes kterou Amaral podíl drží, sice vydala tiskové prohlášení, že „vítá velký protest“ proti těmto ředitelům, pro znovuzvolení předsedy rady ředitelů Davida Maloneyho se však stejně jako v roce 2018 vyslovilo 80 % akcionářů.

- **Stock Spirits 11/2** - Finanční skupina HSBC začala analyticky pokrývat akcie společnosti Stock Spirits s úvodním doporučením „koupit“ a cílovou cenou 2,9 GBp (cca 86 Kč).

Očekávané události

-

USA

Rally na Wall Street pokračuje a v minulém týdnu si akciový index S&P 500 připsal 2,5 %. Akciím pomohla na vyšší úroveň zvyšující se pravděpodobnost dohody o vzájemném obchodu mezi USA a Čínou a zajištěné financování americké vlády po dohodě v Kongresu. Navzdory spíše horším makrodatům rostly všechny sektory kromě defenzivnějších utilit. Zklamaly především maloobchodní tržby za prosinec, které meziměsíčně klesly nečekaně o 1,2 % při očekávaném mírném růstu. Pokles prodejů zaznamenaly i tržby při nákupu přes internet, což se negativně projevilo například na akciích Amazon. Amazon ztrácel také kvůli vyřazení akcií z Top Picks u Citibank, když byl nahrazen Googlem a Facebookem. Nejhorší propad (-7 %) za posledních několik let zaznamenaly po výsledcích akcie Coca-Cola. Naopak dobré výsledky napříč jednotlivými segmenty s pozitivním výhledem představilo Cisco (+3 %). Ztráty z konce ledna kvůli sníženému výhledu umazala po zveřejněných číslech Nvidia. S návratem ropy WTI nad 55 USD se dařilo akciím těžařů, např. Devon Energy +14 % a Marathon Oil +13 %.

Index	8. 2. 2019	15. 2. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 106,33	25 883,25	+776,92 (+3,09 %)
S&P 500	2 708,88	2 775,60	+67,72 (+2,50 %)
NASDAQ Composite	7 298,20	7 472,41	+174,21 (+2,39 %)

Klíčové události

- **Newyorský výrobní index (únor):** aktuální hodnota: 8,8, očekávání trhu: 7,0, předchozí hodnota: 3,9
- **CPI (y-y) (leden):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,5%, předchozí hodnota: 1,9%
- **Jádrový CPI (y-y) (leden):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2.1%, předchozí hodnota: 2.2%
- **Nové pracovní pozice JOLTs (prosinec):** aktuální hodnota: 7335, očekávání trhu: 6846, předchozí hodnota: 6888
- **Maloobchodní tržby (prosinec):** aktuální hodnota: -1,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %

Firemní zprávy

- **Deere 15/2** - S čísly za první čtvrtletí fiskálního roku 2019 přišla Deere & Company, společnost se sídlem v Illinois zabývající se výrobou zemědělské, lesnické ale taktéž stavební techniky a používající dnes již legendární logo žlutého jelena na zeleném poli. Tržby se v tomto čtvrtletí meziročně navýšily o takřka jednu miliardu USD na celkových 6,941 mld. Nicméně i tak toto číslo nedohlo očekávání, se kterými počítal konsenzuální odhad analytiky, kterých se dotázala agentura Bloomberg, i když jen velmi těsně o 0,1 %. Podle účetní metodiky US GAAP vykázaný zisk pak skončil na 485,5 mil. USD. Podíváme-li se na očištěný zisk přepočtený na jednu akcii (EPS adj.) tak shledáme, že se společnost za rok podařil navýšit o 23 centů/akcii na výsledný 1,54 USD/akcii. Očekávání trhu však směřovalo mnohem výše (1,751 USD/akcii) a konečné číslo pod ním skončilo o výrazných 12,05 %. Hrubá obchodní marže meziročně narostla o 0,5 p.b. ale pod odhadem agentury Bloomberg skončila o více jak 11 %. Společnost projektuje, že v tomto roce se jí podaří i přes nepříznivé okolnosti (např. v podobě nejistoty spojené s budoucí podobou obchodních vztahů mezi USA a jejími obchodními partnery) nakonec dosáhnout navýšení obchodů o 7 % ve srovnání s rokem 2018, které by mělo vyústit v 1% nárůst čistých tržeb. Dopad nepříznivého vývoje amerického dolaru pro společnost, který je již v odhadu započten, by měl zapůsobit negativně, a to snížením výsledného čísla o 2 p.b.
- **Nvidia 15/2** - Společnost Nvidia vydala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2019 nad očekáváním trhu v oblasti tržeb i očištěného zisku na akcii. Tržby meziročně klesly o necelých 25 % a očištěný zisk na akcii za stejné období klesl o více než polovinu. Tržby společnosti jsou rozděleny do pěti segmentů: hry, datová centra, vizualizace, automobilový průmysl a OEM společně s IP (original equipment manufacturers a intellectual property). Nvidia předčila očekávání v oblasti tržeb, které plynou z datových center, ale skončila pod očekáváním v každé z dalších kategorií. Ve čtvrtém kvartálu meziročně klesly tržby, které plynou z her o 45 % na 954 milionů USD, zatímco trh očekával 974,1 milionů USD. Tržby z datových center vzrostly o 12 % na 679 milionů USD oproti očekávání 670,5 milionů USD, tržby z vizualizace posílily o 15 % na 293 milionů USD oproti očekávání 299,3 milionů USD, tržby z automobilového průmyslu vzrostly o 23 % na 163 milionů USD oproti očekávání 175,6 milionů USD a tržby z OEM a IP klesly o 36 % na 116 milionů USD oproti očekávání 132,8 milionů USD. Pro současný kvartál společnost vyhlíží tržby ve výši 2,16 – 2,24 miliardy USD oproti očekávání trhu 2,41 miliard USD. Pro celý fiskální rok firma očekává, že tržby zůstanou nezměněné, nebo poklesnou pouze mírně, což je stav nad očekáváním trhu.
- **Coca-Cola 14/2** – Společnost Coca-Cola reportovala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018 s tržbami lehce pod očekáváním analytiků a očištěným ziskem na úrovni tržního očekávání. Tržby meziročně klesly o zhruba 6 % a očištěný zisk na akcii za stejné období vzrostl o cca 10 %. Firma se vyjádřila, že tento rok očekává růst porovnatelných tržeb bez zohlednění kolísání měn ve výši 12 % až 13 %. Výhled růstu byl ale snížen na 3 % až 4 % se zohledněním potenciální fluktuace měnových kurzů. Očekávání silného dolaru se podepsalo taktéž na slabším výhledu na úrovni zisku na akcii, který firma očekává mezi +1 %/-1 %. Coca-Cola říká, že organický růst byl ve sledovaném kvartálu veden tržbami z jejich koncentrátů. Na hlavním trhu firmy, v Severní Americe, zaznamenaly organické tržby nulový růst. V ostatních třech globálních oblastech ve čtvrtém kvartálu vzrostly o 5 % až 7 %. Tržby z džusů, mléčných výrobků a rostlinných nápojů klesly o 2 %.
- **Cisco 14/2** - Americká technologická společnost Cisco reportovala včera po uzavření trhu výsledky za druhý

USA

kvartál fiskálního roku 2019. Největší světový prodejce počítačových sítí sice výsledky za poslední tři měsíce předčil konsensus analytiků oslovených agenturou Bloomberg a akcie v předburzovní fázi posilují. Ve druhém čtvrtletí dosáhly tržby výše 12,4 mld. USD a meziročně tak vzrostly o 7 %. Čistý zisk byl na úrovni 2,8 mld. USD a čistý zisk na akcii vzrostl o 16 % na 0,73 USD. Společnost zvýšila čtvrtletní dividendu na 35 centů za akcii z původních 33 centů za akcii. Cisco dále přidala dalších 15 mld. USD do programu zpětného odkupu akcii, na který je celkem vyčleněno 24 mld. USD. Společnost ve třetím kvartálu očekává růst tržeb v rozmezí 4 až 6 % a zisk na akcii ve výši 0,76 až 0,78 USD.

- **Activision Blizzard 13/2** - Herní společnost Activision Blizzard včera po uzavření trhu reportovala čísla za poslední kvartál fiskálního roku 2018, ve kterém zaostala za odhady analytiků jak na úrovni tržeb, tak i ziskovosti. Provozní marže meziročně vzrostla o 18 procentních bodů na 29 %. Provozní zisk ve čtvrtém kvartále činil 694 milionů dolarů, v posledním čtvrtletí fiskálního roku 2017 to bylo 221 milionů dolarů. Spolu s výsledky také společnost zveřejnila výhled pro rok 2019 a záměr ohledně propouštění zaměstnanců či vyšších investic do největších her. Za celý fiskální rok 2018 firma reportovala čisté tržby v absolutní výši o necelých 500 milionů dolarů výše na 7,5 miliardách dolarů. Provozní zisk vzrostl o 680 milionů dolarů na 1,99 miliardy dolarů. Zisk na akcii v očištěné podobě pak za celý fiskální rok činil 2,72 dolarů, v roce 2017 to bylo 2,21 dolarů. Výrobce známých her jako Call of Duty, Warcraft či Candy Crush oznámil, že bude rušit některé neprofitabilní projekty, ke kterým se přidají také úspory na projektech nezabývajících se vývojem či úspory ze zeshňování stavů v administrativě. Naopak firma chce navýšit počet zaměstnanců pracujících na vývoji v nejdůležitějších franžízách. CEO společnosti Bobby Kotick v tiskovém prohlášení k výsledkům řekl, že „firma učinila mnoho důležitých změn“ a posléze dodal, že „i když výsledky v roce 2018 byly nejlepší v historii firmy, Activision stále nenaplnila svůj plný potenciál“. Výše zveřejněné strukturální změny tak převážily efekt slabšího výhledu, který společnost spolu s kvartálními čísly zveřejnila. Activision projektuje pro celý fiskální rok 2019 celkové rezervované tržby ve výši 6,3 miliardy dolarů, což je o zhruba 1 miliardu méně, než co očekávali v konsensu analytici oslovení agenturou Bloomberg. Zisk na akcii v očištěné podobě posléze firma očekává na 1,85 dolarů, což je taktéž hluboce pod tržním konsensem, který činí 2,54 dolarů zisku na akcii.

Očekávané události

- 18/2 Presidents´s Day
- 20/2 Minutes Fedu
- 21/2 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, PMI, Prodeje existujících domů

Výsledky firem:

- 19/2 Walmart, Medtronic, Ecolab
- 20/2 CVS Health, Garmin, Agilent
- 21/2 HPE, Kraft Heinz, Keysight
- 22/2 Cabot Oil

Německo

Německý DAX připsal 3,60 %, když německá ekonomika ve 4Q těsně unikla recesi, která je definovaná jako mezikvartální pokles HDP dvakrát po sobě. O žádném úspěchu se však nedá mluvit, když za čtvrtý kvartál HDP pouze stagnovalo a nechybělo tak mnoho, aby Německo následovalo do recese Itálie. Evropským akciím pomohla zmínka od Coureho z ECB o možném opětovném zavedení programu TLTRO na zvýšení likvidity ve finančním sektoru. Dařilo se tak bankám a zmínit lze růst akcií z chemického sektoru díky výsledkům holandské chemičky Akzo Nobel. Chemický sektor je v DAXu zastoupen akcemi Covestro (+6,7 %) a BASF (+5 %). Slabé výsledky dolehly na akcie ocelárny ThyssenKrupp (-10 %). Volatilní zůstávají akcie poskytovatele platebních služeb Wirecard, které jsou od svého maxima stále okolo -50 %.

Index	8. 2. 2019	15. 2. 2019	Změna
DAX 30	10 906,78	11 299,80	+393,02 (+3,60 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (4Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **HDP (bez sezónního očištění) (y-y) (4Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 1,1 %

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (prosinec):** aktuální hodnota: -4,2 %, očekávání trhu: -3,3%, předchozí hodnota: -3,3% / revize: -3,0 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (4Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Zaměstnanost (y-y) (4Q - předběžný):** aktuální hodnota: 1,2, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,3 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Boerse 14/2** - Deutsche Börse oznámila 10% růst své celoroční dividendy navzdory prudkému poklesu zisku ve čtvrtém čtvrtletí fiskálního roku 2018 a mírnějšímu výhledu pro fiskální rok 2019. Frankfurtská burza se chystá zvýšit dividendu za rok 2018 na úroveň 2,7 EUR za akcii, oproti původním 2,45 EUR za akcii v předchozím roce. CEO Deutsche Börse, Theodor Weimer, uvedl, že minulý rok byl pro společnost velmi úspěšný, když zaznamenala téměř 15% nárůst v oblasti celoročních tržeb a 17% nárůst zisku na úroveň 1,7 mld. EUR. Nicméně ve čtvrtém čtvrtletí čistý zisk meziročně poklesl o 34 % na úroveň 140 mil. EUR, což bylo z části zapříčiněno propadem ve čtvrtém čtvrtletí, když společnost obdržela pokutu ve výši 10,5 mil. EUR. Burza ve středu oznámila, že v tomto roce očekává zpomalení růstu tržeb na úroveň 5 % a 10% nárůst očištěného zisku. Deutsche Börse potvrdila své střednědobé cíle v oblasti ročního růstu očištěného zisku v průměrné výši 10 až 15 % jako součást strategie s názvem "Roadmap 2020". "Rizika cyklického vývoje ekonomiky rostou a politická rizika je těžké predikovat," uvedl na závěr CEO Theodor Weimer.

Očekávané události – Německo

- 19/2 ZEW index
- 20/2 PPI
- 21/2 CPI, PMI
- 22/2 HDP (4Q, revize), IFO index

Očekávané události – Eurozóna

- 19/2 ZEW index
- 21/2 PMI
- 22/2 CPI

Výsledky firem

- 20/2 Fresenius
- 21/2 Henkel, Deutsche Telekom

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 Brodničec (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