

#### Česká republika

Pražské burze se dařilo i v uplynulém týdnu. Index PX posílil o 1,46 % w/w na 1075,74 a zaznamenal již třetí týdenní růst v řadě. Celkově se tuzemský kapitálový trh nachází od začátku letošního roku v růstovém trendu, když pouze jednou vykázal mezitýdenní pokles. Nejrůstovějším titulem byly akcie Erste Group, které za celý týden posílily o výrazných 5,3 % na 849,8 Kč. Podporou byl výsledkový report za 4Q 2018. Erste sice svými výsledky nijak výrazně nepřekvapila oproti předběžným číslům oznámeným v lednu, nicméně investoři potvrzení solidních čísel vnímali pozitivně, a to i vzhledem k předchozí poměrně nízké valuaci tohoto titulu. Dařilo se rovněž tabákové firmě Philip Morris, jejíž akcie přidaly 3,1 % w/w na 14 780 Kč a překonaly tak technickou hranici 200denního průměru, nad níž se naposledy obchodovaly loni v dubnu. Živo bylo i na akciích Monety. Skupina Home Credit (patřící pod PPF) v průběhu týdne oznámila, že odstupuje od uvažované fúze mezi Air Bank, českého a slovenského Home Creditu a Monetou. Následně ukončení jednání potvrdila i Moneta. Trh na zprávu reagoval pozitivně, akcie Monety bezprostředně reagovaly posílením o 1,6 %. V závěru týdne sice nastal výběr zisků, titul však z celotýdenního pohledu uhájil pozitivní bilanci a vzrostl o 0,8 % w/w na 79,4 Kč. Z menších emisí se příznivým směrem vyvíjely akcie nápojařské firmy Kofola, které beze zprávy přidaly 1 % na 304 Kč. I přes velmi slušný téměř 6% růst cen elektřiny a určité zotavení cen emisních povolenek akcie ČEZu pouze stagnovaly kolem úrovně 545 Kč. Podporu nepřineslo ani zvýšení výhledu ze strany ratingové agentury Fitch na tento energetický titul. V uplynulém týdnu Fio banka reagovala na pokles akcií PFNonwovens na dvouletá minima zvýšeným doporučením z „držet“ na „akumulovat.“ Pátečním posílením o 1,8 % titul částečně korigoval předchozí ztráty a nakonec za celý týden vykázal 3% pokles na hladinu 786 Kč.

| Index | 22. 2. 2019 | 1. 3. 2019 | Změna            |
|-------|-------------|------------|------------------|
| PX    | 1 060,23    | 1 075,74   | +15,51 (+1,46 %) |

#### Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -1,1 %
- **Index výrobních cen (y-y) (leden):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,4 %
- **Spotřebitelská a podnikatelská důvěra (únor):** aktuální hodnota: 13,5, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 13,4
- **ČNB:** Podle O. Dědka z ČNB může o vývoji úrokových sazeb mnohé napovědět únorová inflace. Ta by totiž měla poodhalit, zda lednová data byla pouze jednorázovou odchylkou od prognózy centrální banky, či se jedná o setrvalejší proinflační tlaky.
- **HDP (y-y) (4Q - druhý odhad):** aktuální hodnota: 2,8 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 2,9 %
- **HDP (q-q) (4Q - druhý odhad):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **HSBC Index nákupních manažerů ve výrobě PMI (únor):** aktuální hodnota: 48,6, očekávání trhu: 48,6, předchozí hodnota: 49,0
- **Bilance státního rozpočtu (únor):** aktuální hodnota: -19,9 mld. Kč, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 8,8 mld. Kč

#### Firemní zprávy

- **ČEZ 26/2** - Společnost Fitch Ratings revidovala svůj výhled pro společnost ČEZ na stabilní z předchozího negativní. Spolu s tím také firma potvrdila rating A-.
- **Moneta Money Bank 27/2** - Home Credit oznámil, že nebude nadále pokračovat ve snaze o spojení společností Air Bank, českou a slovenskou částí Home Credit a Monetou Money Bank. Home Credit informaci zveřejnil v

## Česká republika

návaznosti na uplynutí dohodnuté exkluzivní lhůty určené pro přípravu a podpis právně závazných transakčních dokumentů. „Ukončení jednání ohledně potenciální akvizice potvrdila svou večerní tiskovou zprávou rovněž Moneta. S finančními cíli pro letošní rok při celkových provozních výnosech min. 10,3 mld. Kč, čistém zisku nejméně 3,7 mld. Kč a dividendou za rok 2019 na úrovni minimálně 5,4 Kč / akcii tak bude Moneta nadále působit samostatně. Myslíme si, že ukončení jednání o navrhované transakci bude v krátkodobém období trhem přijato pozitivně, když pravděpodobně převládne pohled č. 1) investičně lépe čitelná banka nezatížená riziky, která jsou s každou podobnou transakcí zákonitě spojena (zejména nenaplnění očekávaných synergických efektů) nad alternativním pohledem č. 2) potenciálně lepší konkurenční postavení Monety v dlouhodobém horizontu vyjádřené vyšší generovanou návratností kapitálu za cenu přiměřených finančních podmínek transakce a podstoupených rizik,“ říká analytik Fio banky Michal Křikava.

- **Erste Group 28/2** - Čistý úrokový výnos za 4Q/18 meziročně vzrostl o 8 % na 1210 mil. EUR. V porovnání s našimi odhady jde o mírně lepší výsledek. Solidní růst úrokových výnosů banky podpořil růst tržních úrokových sazeb v České republice a Rumunsku i akcelerující růst úvěrového portfolia Erste (+7 % y/y). Čistá úroková marže dosáhla ve 4Q/18 výše 2,33 % (2,41 % ve 4Q/17). Čisté výnosy z poplatků a provizí za naší projekci mírně zaostaly a ve 4Q/18 zaznamenaly meziroční pokles o 2,5 % na 478 mil. EUR. Meziroční nárůst výnosů banky z transakčních poplatků i poplatkových výnosů v rámci asset managementu byl ve 4Q/18 kompenzován slabším výsledkem v oblasti cenných papírů. Ostatní výnosy meziročně vzrostly o 11 % na 132 mil. EUR. Celkové provozní výnosy tak v souladu s naší projekci zaznamenaly meziroční nárůst o 5 % na 1,82 mld. EUR. Čistý zisk meziročně vzrostl o výrazných 72 % na 565 mil. EUR, jak uvedla Erste Group již v lednu. Vedle silného růstu provozního zisku přispěla k růstu čistého zisku i nízká efektivní daňová sazba. Dividenda za rok 2018 byla již dříve oznámena na úrovni 1,4 EUR na akcii. Výhled pro letošní rok počítá s návratností vlastního kapitálu (ROTE) nad úrovní 11 %. Růst objemu čistých úvěrů by měl dosáhnout středních jednotek procent. Růst čistého úrokového výnosu by měl vedle růstu úvěrového portfolia podpořit rovněž mírně rostoucí tržní úrokové sazby. Mírný růst poplatkových výnosů by měly v letošním roce těžit z růstu transakčních poplatků i z poplatkových výnosů z asset managementu. Provozní náklady by měly růst pomalejším tempem než provozní výnosy. Rizikové náklady očekává vedení Erste při 10 – 20 bazických bodech průměrného úvěrového portfolia. Rumunská bankovní daň negativně ovlivní ostatní výsledek hospodaření, její dopad však zatím zůstává nejasný.
- **Erste Group 1/3** - Německá Deutsche Bank zvyšuje cílovou cenu pro Erste Group z 38 EUR na 40 EUR za akcii. Zároveň americká investiční společnost JP Morgan snižuje cílovou cenu na tento titul z 41 EUR na 40 EUR.
- **ČEZ 1/3** - Energetici skupiny ČEZ 1. března odpojili první blok jaderné elektrárny Temelín z důvodu výměny téměř dvou třetin paliva, kontroly bezpečnostních systémů a modernizace zařízení. Celková doba odstavení by měla trvat dva měsíce. „Jedná se o plánovanou odstávku v rámci harmonogramu na letošní rok, její délka je rovněž standardní. Zpráva je tedy neutrální ve vztahu k obchodování s akciemi ČEZ. Letošní výroba z jaderných elektráren by měla být jedním z pilířů letošního hospodaření ČEZu. Očekáváme její mírný meziroční nárůst z loňských 29,9 TWh do rozmezí 30 – 31 TWh. Ideálně by se dle našeho názoru měla spíše přibližovat hranici 31 TWh, když zejména loňská výroba z Dukovan zcela nenaplnovala svůj potenciál,“ říká analytik Fio banky Jan Raška.

### Očekávané události

- 7.3. Devizové rezervy za únor
- 8.3. Míra nezaměstnanosti za únor
- 8.3. Růst mezd za 4Q 2018

## USA

Wall Street obchodovala poblíž letošních maxim, což v případě indexu S&P 500 odpovídá úrovni kolem 2800 bodů. Akciím pomohlo rozhodnutí Donalda Trumpa odložit zavedení nového kola sankčních cel na Čínu. Finální dohody ještě nebylo dosaženo a jednání nadále probíhají. Dařilo se hlavně technologiím a průmyslovým společnostem. Dobré výsledky představily softwarové firmy nebo Mercado Libre (+20 %) nejrozšířenější e-commerce platforma Latinské Ameriky. Zklamal výhled od společnosti Booking.com (-10 %) a Home Depot (-3 %). Zdravotní pojišťovny v USA jako jsou UnitedHealth, Humana nebo Cigna se dostaly pod silný prodejní tlak po návrhu zákona známého jako „Medicare for all“ ze strany Demokratické strany. Zákon by mohl zcela překopat fungování amerického zdravotního systému, avšak jeho schválení je velmi nepravděpodobné vzhledem k rozpolcenému Kongresu a dopadu na federální rozpočet.

| Index                        | 22. 2. 2019 | 1. 3. 2019 | Změna            |
|------------------------------|-------------|------------|------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 26 031,81   | 26 026,32  | -5,49 (-0,02 %)  |
| S&P 500                      | 2 792,67    | 2 803,69   | +11,02 (+0,39 %) |
| NASDAQ Composite             | 7 527,55    | 7 595,35   | +67,8 (+0,90 %)  |

### Klíčové události

- **Osobní výdaje (prosinec):** aktuální hodnota: -0,5 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 % / revize: 0,6 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (leden):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: -2,1 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (4Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 3,4 %, předchozí hodnota: 2,2 %

### Firemní zprávy

- **General Electric 25/2** - GE prodá BioPharma, jednotku ze svého life science businessu, společnosti Danaher (DHR). Na obchodu by měla Genereal Electric získat 21,4 mld. USD. BioPharma v minulém roce vygenerovala tržby zhruba v hodnotě 3 mld. USD.
- **Discovery 26/2** – Mediální firma Discovery reportovala výsledky za 4Q fiskálního roku 2018. Tržby ve čtvrtém kvartálu dosáhly úrovně 2,8 mil. USD a meziročně tak vzrostly o 51 % ve srovnání se čtvrtým kvartálem fiskálního roku 2017. Čistý zisk společnosti dosáhl výše 269 mil. USD. Očištěný zisk na akcii meziročně vzrostl o téměř 58 %. Volný peněžní tok vzrostl na 888 mil. USD a provozní cash flow vzrostlo na 929 mil. USD, zatímco kapitálové výdaje byly ve srovnání se čtvrtým kvartálem předchozího roku mírně vyšší a to tedy na úrovni 41 mil. USD. Tržby v roce 2018 vzrostly o 54 % na úroveň 10,6 mld. USD. EBITDA v roce 2018 vzrostla o 64 % na úroveň 4,1 mld. USD. Čistý zisk společnosti vzrostl na 594 mil. USD, oproti ztrátě 337 mil. USD v předchozím roce. Očištěný zisk na akcii vzrostl na 0,86 USD a to především díky vyššímu zisku. Volný peněžní tok vzrostl na 2,4 mld. USD a provozní cash flow vzrostlo na 2,6 mld. USD, zatímco kapitálové náklady ve výši 147 mil. USD byly mírně vyšší oproti roku předchozímu.
- **Home Depot 26/2** – Americký hobby obchodní řetězec Home Depot reportoval výsledky hospodaření za 4Q fiskálního roku 2019. Tržby společnosti ve čtvrtém kvartálu dosáhly úrovně 26,491 mld. USD a meziročně tak vzrostly o téměř 11 %. Čistý zisk dosáhl úrovně 2,344 mld. USD. Očištěný zisk na akcii byl zaznamenán ve výši 2,265 a meziročně vzrostl o téměř 34 %. Tržby prodejen které jsou otevřeny více než 12 měsíců vzrostly o 3,2 % a minulý tak očekávání, která byla ve výši 4,5 %. Transakce zákazníků vzrostly během čtvrtletí o 7,7 %, zatímco účet průměrného zákazníka vzrostl o 2,5 % a tržby na metr čtvereční vzrostly o 4,9 %. Společnost ohlásila vzrůst dividendy o 32 % na úroveň 1,36 USD na akcii a nový program odkupu zpětných akcií v celkové výši 15 mld. USD. Společnost ve fiskálním roce 2019, který se skládá z 52 týdnů oproti 53 týdnům ve fiskálním roce 2018, očekává zisk na akcii ve výši 10,03 USD. a růst tržeb přibližně o 3,3 %. CEO společnosti, Craig Menear, uvedl, že za současného stavu ekonomiky a momentálního chování zákazníků v kombinaci s investiční strategií firmy, by měly cíle společnosti být více na dosah. Společnost silně investuje do e-commerce a do cesty jakou doručuje svým zákazníkům, aby tak snížila dobu přepravy až do domu zákazníka.
- **Macy's 26/2** – Společnost Macy's oznámila výsledky za 4Q 2018. Čistý zisk byl ve čtvrtém kvartálu ve výši 740 mil. USD, oproti 1,33 mld. v předchozím roce. Zisk na akcii dosáhl výše 2,73 USD a překonal tak očekávání analytiků o téměř 8 %. Tržby společnosti byly na úrovni 8,46 mld. USD a poklesly tak z 8,67 mld. USD v minulém roce, nicméně kvartální výsledky předčily očekávání trhu. Společnost provádí změny na úrovni vyššího managementu za účelem urychlit rozhodování společnosti a ušetřit finance. Žádné další informace ohledně restrukturalizace ve zprávě uvedeny nebyly. Macy's očekává, že ušetří 100 mil. USD v roce 2019 díky jejím snahám o transformaci. Ve fiskálním roce 2019 Macy's očekává zisk na akcii ve výši 3,05 až 3,25 USD. Tržby bez větších změn ve srovnání s fiskálním rokem 2018.
- **Versum Material 27/2** - Německá společnost Merck převážně z oblasti farmacie a chemického průmyslu nabídla americkému výrobci materiálů pro výrobu polovodičů Versum Materials 5,9 mld. USD za jeho odkoupení. Nabídka v hodnotě 48 USD/akcii tak v sobě nese zhruba 52% prémii k ceně jedné akcie před vyhlášením prvotní nabídky konkurenční Entegris, která za odkup nabídla 4,5 mld. USD. Německý Merck očekává, že plánovaná akvizice mu napomůže k posílení pozice předního dodavatele elektronických materiálů.
- **Walt Disney 28/2** - Americká společnost Walt Disney oznámila, že přijme požadavek brazilského antimonopolního úřadu ohledně prodeje práva na program Fox Sports. Reuters píše, že Walt Disney poskytne

## USA

kupujícímu sportovních kanálů opci na užívání Fox, aniž bude požadovat další dodatečné poplatky. Díky tomu by firma měla získat souhlas s převzetím společnosti 21st Century Fox. Celá transakce by Disney měla podle již dřívějších informací vyjít na cca 71 miliard dolarů.

- **Bristol – Myers 28/2** - Nové zprávy se objevují kolem plánované transakce, která měla být největším obchodem v celé historii farmaceutického businessu. Americký výrobce léků Bristol-Myers Squibb na přelomu roku oznámil záměr koupit biotechnologickou firmu Celgene. Akcionáři Celgene měli dostat podle prvotních informací 50 dolarů a k tomu jednu akcii Bristolu za každou akcii firmy. Celková hodnota transakce se měla vyšplhat na 74 miliard dolarů. Ve čtvrtek však agentura Bloomberg zveřejnila informace o tom, že druhý největší akcionář Bristolu, kterým je skupina Wellington Management, se nestaví k plánované transakci kladně. Ve zprávě stojí, že Wellington „nevěří, že akvizice Celgene je atraktivní cestou pro rozšiřování podnikání Bristolu“. Na veřejnost se informace dostala poté, co Bristol - Myers ve středu v dopise zaměstnancům a ve čtvrtek ve zprávě regulátorovi vyjádřil zklamání s postojem Wellington Management. Investiční skupina spravující zhruba 1 bilion dolarů v současné chvíli drží 7,7% podíl v Bristolu, přičemž po ohlášení plánované akvizice Celgene část podílu uprodávala. Již dříve se proti plánované akvizici vyslovil investiční fond Starboard Value LP, který v Bristolu drží podíl ve výši zhruba 0,06 %. Podle většiny analytiků, které cituje agentura Bloomberg, je však pravděpodobnost dokončení akvizice nadále vysoká. Jako jeden z hlavních důvodů je zmiňován zejména fakt, že Bristol a Celgene mají totožné důležité akcionáře.
- **Tesla 1/3** - Výrobce elektrovozů Tesla v pátek zveřejnila dlouho očekávaný Model 3. Spolu s tím společnost oznámila cenu vozu, která by měla začínat na 35 tisících dolarů. Veškeré prodeje Modelu 3 budou probíhat online, Tesla rovněž v návaznosti na tento krok oznámila rušení některých kamenných prodejen. Kromě ohlášení vozu však CEO Elon Musk také informoval o tom, že v prvním čtvrtletí fiskálního roku 2019 společnost nebude zisková. Ke kladným číslům by se firma měla vrátit ve druhém kvartále. Musk neprofitabilní první kvartál vysvětluje mnoha faktory včetně jednorázových odpisů či zpomalení automobilového trhu v posledních týdnech v Číně a Evropě.
- **Foot Locker 1/3** – Výrobce sportovní obuvi oznámil výsledky za 4Q 2018. Tržby meziročně zaznamenaly nárůst o 62 mil. USD na současných 2,272 mld. USD. Výsledné číslo nakonec předčilo i konsenzuální odhad vyslovený analytiky, kterých se dotázala agentura Bloomberg, o 3,96 %. Celkové tržby za minulý rok v hodnotě 7,939 mld. USD tak meziročně vzrostly oproti roku předminulému o 157 mil. USD. Americkému výrobcí sportovní obuvi a oděvů se podařilo v minulém čtvrtletí vygenerovat zisk 158 mil. USD oproti ztrátě 49 mil. v roce předcházejícím. Zisk přepočítaný na jednu akcii a očištěný o jednorázové faktory skončil na 1,56 USD/akcii. Podařilo se ho tak meziročně navýšit o 30 centů/akcii a, čímž trh mile překvapil a jeho očekávání přebil o solidních 11,59 %. Čistý zisk na akcii za celý rok společnost vykazovala na 4,71 USD/akcii. Hrubá obchodní marže taktéž stoupá na 32,35 %, oproti 4QFY17 tedy nárůst o 1 p.b. Dle slov Richarda Johnsona, CEO společnosti, společnost očekává úspěšný rok 2019: „*Věříme, že udržením mladé kultury a snahy k ní přinést odlišnou zkušenost v centru našeho zájmu dokážeme pokračovat v navyšování naší finanční výkonnosti a generovat nárůst tržeb v okolí 5 % a EPS opětovně v řádu dvouciferného výsledku.*“

### Očekávané události

- 4/3 Stavební výdaje za prosinec
- 5/3 Index ISM ve službách za únor
- 5/3 Prodeje nových domů za prosinec
- 6/3 Změna zaměstnanosti za únor (dle ADP)
- 6/3 Obchodní bilance za prosinec
- 6/3 Běžová kniha
- 8/3 Změna zaměstnanosti, míra nezaměstnanosti za únor (vládní statistiky)

## Německo

Nepřehledná zůstává situace v Británii, kde Theresa May ustoupila svým spolustraníkům a akceptovala, že parlament by měl mít možnost hlasovat o posunutí termínu Brexitu, pokud její revidovaný plán bude 12. března znovu odmítnut. Týden byl poměrně chudý na nová makrodata a zmínit tak lze lepší než očekávané maloobchodní tržby v Německu. Míra nezaměstnanosti zůstala na 5 %. Z celoevropského indexu Stoxx Europe 600 outpermovaly banky. Oslabování ekonomiky eurozóny se začíná čím dál více řešit na půdě ECB a roste pravděpodobnost zavedení nového kola dlouhodobých refinančních operací (TLTRO). Pozitivní vývoj ve vyjednávání mezi USA a Čínou se odráží na růstu akcií evropských automobilek nebo výrobců čipů.

| Index  | 22. 2. 2019 | 1. 3. 2019 | Změna             |
|--------|-------------|------------|-------------------|
| DAX 30 | 11 457,70   | 11 601,68  | +143,98 (+1,26 %) |

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (únor - konečný):** aktuální hodnota: 47,6, očekávání trhu: 47,6, předchozí hodnota: 47,6

#### EUROZÓNA

- **Míra nezaměstnanosti (leden):** aktuální hodnota: 7,8 %, očekávání trhu: 7,9 %, předchozí hodnota: 7,9 % / revize: 7,8 %
- **Index nákupních manažerů Markit (únor - konečný):** aktuální hodnota: 49,3, očekávání trhu: 49,2, předchozí hodnota: 49,2

### Firemní zprávy

- **Covestro 25/2** – V pondělí reportovala své hospodářské výsledky za 4Q FY2018 Covestro AG, společnost zabývající se výrobou polymerních vláken. Tržby společnosti meziročně poklesly v posledním kvartále o 7,1 % na výsledných 3,272 mld. EUR. Trh nicméně útlum očekával a výsledek jej nakonec i tak převýšil o 3,2 %. Očištěný zisk na akcii končí na 0,390 EUR/akcii a meziročně zaznamenává pokles o 2,406 EUR/akcii. Analytici oslovení agenturou Bloomberg v konsenzu očekávali číslo lepší, a to na hodnotě 0,512 EUR/akcii. Společnost předpokládá v tomto roce pokles zisku větší, než se dosud očekávalo. Stojí za tím především silný růst surových materiálů a tlak na snižování ceny plastů v rámci spotřebního zboží a stavebnictví. EBITDA se očekává v rozmezí 1,5 mld. EUR až 2 mld. EUR oproti předchozí projekci v rozmezí 1,7 mld. EUR až 3,2 mld.
- **BASF 26/2** - Německá agrochemická společnost BASF reportovala výsledky za čtvrtý kvartál minulého roku. Tržby ve čtvrtém kvartálu meziročně vzrostly o 3,33 % na úroveň 16,641 mld. EUR, přičemž v roce 2017 dosáhly výše 16,099 mld. EUR. Čistý zisk ve čtvrtém kvartálu 2018 byl zaznamenán na úrovni 0,348 mld. EUR. Očištěný zisk na akcii dosáhl za čtvrtý kvartál hodnoty 0,664 EUR na akcii, ve srovnání se čtvrtým kvartálem roku 2017 jde o téměř 50% pokles. BASF již devátým rokem za sebou navýšila dividendu. V roce 2018 dividenda meziročně vzrostla o 3,2 % na úroveň 3,20 EUR. V roce 2018 tržby dosáhly výše 62,675 mil. EUR a meziročně tak vzrostly o 2,4 %. EBITDA dosáhla výše 9, 166 mil. EUR a meziročně tak poklesla o 14,9 %. Čistý zisk společnosti za celý fiskální rok 2018 byl na úrovni 4,707 mil. a meziročně tak poklesl o 22,6 %. Očištěný zisk na akcii taktéž zaznamenal pokles a to v meziroční výši 8,9 %, když poklesl na hodnotu 5,87 EUR. BASF mezi své finanční cíle pro fiskální rok 2019 zařadila například rychlejší růst objemu produkce než je celosvětový růst chemické produkce každý rok, zvýšit hodnotu EBITDA o 3 až 5 % a zvýšit dividendu na akcii díky silnému cash flow. Mezi nefinanční cíle se řadí například neutrální růst oxidu uhličitého do roku 2030.
- **Bayer 27/2** – Ve středu se svými výsledky za čtvrté čtvrtletí fiskálního roku 2018 předstoupila před trh německá agrochemická a farmaceutická společnost Bayer AG. Tržby společnost zaznamenala rostoucí a vykázala jejich konečný vývoj za poslední kvartál na 11,06 mld. EUR. Meziročně se tedy bavíme o takřka 35% navýšení, výsledek předčil očekávání trhu o necelá 4 %. Zisk před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizace (EBITDA) zaznamenal taktéž meziroční nárůst, a to na úroveň současných 2,07 mld. EUR z 1,46 mld. v roce minulém. Pohlédneme-li na zisk přepočtený na jednu akcii očištěný o jednorázové faktory (EPS adj.), tak ten s hodnotou 1,1 EUR/akcii meziročně poklesnul o více jak 20 %. Analytici oslovení agenturou Bloomberg však v konsenzu s propadem čekali a výsledné číslo jej přeci jen překonalo. Německý výrobce farmak a agrochemie potvrdil svůj výhled pro následující rok a střednědobý výhled do roku 2022, který vyslovil na sklonku toho minulého. Očekává tedy za tento rok tržby zhruba ve výši 46 mld. EUR. EBITDA poté až na úrovni 12,2 mld. EUR.
- **Beiersdorf 27/2** - Společnost zaznamenala v minulém roce nárůst tržeb na 7,233 mld. EUR ze 7,056 mld. v roce 2017, tedy navýšení o 2,5 %. Zisk před zdaněním a úroky na úrovni 1,113 mld. EUR se meziročně zvednul o 6,8 %. EBIT marže pak zůstala konstantní při 15,4 %. Společnost předpokládá i přes ne zcela příznivé podmínky na trhu se spotřebním zbožím, že tržby by měly narůst o 3 až 5 %. Nicméně z důvodu plánovaných investic by se měla EBIT marže snížit na 14 – 14,5 % v tomto roce.

**Očekávané události – Německo**

- 5/3 Index PMI ve službách za únor (finální)
- 5/3 Index PMI kompozitní za únor (služby, průmysl), finální
- 8/3 Průmyslové objednávky za leden

**Očekávané události – Eurozóna**

- 5/3 Index PMI ve službách za únor (finální)
- 5/3 Index PMI kompozitní za únor (služby, průmysl), finální
- 5/3 Maloobchodní tržby za leden
- 7/3 HDP za 4Q 2018 – finální
- 7/3 ECB – rozhodnutí o sazbách

## 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 reprodukováné 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 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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)