

Česká republika

Index pražské burzy PX dokázal pokořit metu 1080 bodů a dostal se na svá letošní maxima. Na týdenní bázi index posílil o 1,09 %, když nejvýraznější růst si připsal v samotném úvodu týdne. Hlavní zásluhu na růstu domácího indexu mají akcie Erste Group, které posílily o 5,31 %. Akcie nadále těží z vyjasnění situace kolem rumunských bankovních daní, které nudou nakonec mít podstatně menší dopad, než se původně předpokládalo. Kurz se posunul nad hranici 200 denního klouzavého průměru, což z technického pohledu bude pro kurz v následujícím období rovněž podporou. Moneta nadále oscilovala kolem hranice 80 Kč. Důvěru ve společnost vyjádřil nový finanční ředitel Friček, který nakupoval akcie společnosti. Komerční banka se přes blížící se rozhodný datum pro dividendu nadále drží ve spodní části obchodního pásma, ve kterém se v posledních týdnech drží. Kurz končil s nepatrnou změnou na 939 Kč. Přes hranici 600 Kč se dostala pojišťovna VIG. Titul na týdenní bázi připadal 3,3 % a společně s Erste byl titul největším přispěvatelem kladných bodů do výkonnosti indexu. Elektřina i emisní povolenky se v průběhu týdne posouvaly na podstatně vyšší ceny, v akciích ČEZu se to však neprojevovalo a na trhu byla nadále patrná přítomnost prodejce, který držel cenu na nižších úrovních. Na týdenní bázi titul prakticky stagnoval a zavíral na hranici 540 Kč. Společnost informovala o dvou závazných nabídkách na bulharská aktiva. Podrobnosti nejsou známy, ale pozitivem je, že společnost má aktuálně více variant pro další vývoj. Nadále se diskutuje podoba smlouvy mezi ČEZ a státem, zásadnější konkrétní podoba však k dispozici zatím není. Důležitým bodem pro další vývoj bude oznámení dividendy a případná úprava samotné dividendové politiky. O 3 % propadly akcie Philip Morris, když ministerstvo financí potvrdilo předchozí dohady o možném vyšším zdanění cigaret a zahřívání tabáku. Návrh bude muset projít legislativním procesem. O téměř 4 % oslabily rovněž akcie Stock Spirits, když ministerstvo plánuje rovněž zvýšit daň na lihoviny.

Index	29. 3. 2019	5. 4. 2019	Změna
PX	1074,39	1 084,30	11,70 (+1,09 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (4Q - konečný): aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- **HDP (y-y)** (4Q - konečný): aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,8 %, předchozí hodnota: 2,8 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (únor): aktuální hodnota: 3,8 %, očekávání trhu: 2,3%, předchozí hodnota: 1,5% (revize: 1,4 %)
- **Maloobchodní tržby bez automobilů** (y-y) (únor): aktuální hodnota: 5,1 %, očekávání trhu: 4,5%, předchozí hodnota: 4,7%

Firemní zprávy

- **ČEZ 1/4** – ČEZ potvrdil, že mu byly poskytnuty dvě závazné nabídky na jeho bulharská aktiva. Nabídky měly přijít od společností India Power a Eurohold. „Zpráva potvrzuje skutečnost, že proces divestice bulharských aktiv je nadále v běhu i přesto, že tamní antimonopolní úřad již dříve prozatím zablokoval prodej do rukou firmy Inercom. ČEZ už před dvěma týdny sdělil, že od India Power závaznou nabídku očekává a zároveň oznámil zájem i ze strany další nejmenované společnosti. A tou je právě Eurohold. Je patrné, že o bulharská aktiva ČEZu je, i přes problematičtější přístup ze strany antimonopolního úřadu, nadále zájem, což může mít potenciální pozitivní dopad do prodejní ceny. Podání nabídek se očekávalo, zprávu vnímáme neutrálně,“ dodal analytik Fio banky Jan Raška.
- **ČEZ 2/4** - Dohoda mezi energetickou skupinou ČEZ a českou vládou o výstavbě jaderných reaktorů bude zahrnovat také možnost prodeje jednotky budující reaktory státu. V rozhovoru pro deník E15 to řekl generální ředitel skupiny D. Beneš. Důvodem má být skutečnost, že ČEZ nebude vstupovat do projektu, který nebude ziskový. „Mělo by to pro nás řešit regulatorně - tržní riziko,“ říká generální ředitel. Daniel Beneš v rozhovoru také

Česká republika

řekl, že ČEZ chce prodloužit životnost jaderné elektrárny Dukovany až do let 2045 - 2047. Stejně tak hovořil o prodloužení životnosti Temelína, a to až za horizont roku 2060.

- **Moneta Money Bank 2/4** - Jan Friček, finanční ředitel společnosti Moneta Money Bank, nabyl 6 150 kusů akcií firmy za průměrnou cenu 79,9 Kč.
- **Philip Morris 5/4** – Ministerstvo financí ČR navrhuje v příštím roce navýšit spotřební daně. Daň z tabákových výrobků by se tak měla navýšit o 10 % a ta z lihovin pak o 13 %. Daňové kroky by pak dle odhadů měly přinést do státního rozpočtu okolo 7,7 mld. více v příštím roce a o rok později dokonce 9,2 mld. CZK.
- **PFNonwovens 2/4** - Komerční banka zvyšuje doporučení pro akcie PFNonwovens na buy z předchozího hold. Cílová cena zůstává na 924 Kč.

Očekávané události

- 8.4 Průmyslová výroba
- 10.4. Spotřebitelské ceny

USA

Americké akciové trhy pokračovaly v růstu, připsaly další 2 % a jsou tak těsně pod svými historickými maximy z podzimu loňského roku. Velké naděje se vkládají do oživení čínské ekonomiky a trh tak pozitivně přijal vylepšení čínského PMI nad 50 bodů. V USA se navíc vylepšil výrobní ISM a vyšel solidní report z amerického trhu práce. V březnu došlo k vytvoření necelých 200 tisíc pracovních míst a nezaměstnanost zůstala na 3,8 %. Nabírání nových zaměstnanců se tak oproti únorovým 30 tisícům výrazně zvedlo a obavy z prudkého ochlazení pracovního trhu tak nebyly na místě. Pomalejší než očekávaný růst mezd o 3,2 % vyznívá pro akcie také spíše pozitivně, když by se mzdy nemusely tak rychle projevit do inflace a Fed tak nebude nucen zvažovat vyšší sazby. Že na tom americká ekonomika není až tak skvěle, na druhou stranu ukázal pokles maloobchodních tržeb. Co se týče jednotlivých sektorů tak trh táhl výše především ty závislé na ekonomickém cyklu jako jsou technologie, banky nebo tituly ze spotřebního sektoru.

Index	29. 3. 2019	5. 4. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 928,68	26 424,99	+496,31 (+1,91 %)
S&P 500	2 834,40	2 892,74	+58,34 (+2,06 %)
NASDAQ Composite	7 729,32	7 938,69	+209,37 (+2,71 %)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (březen):** aktuální hodnota: 55,3, očekávání trhu: 54,5, předchozí hodnota: 54,2
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (únor):** aktuální hodnota: -0,2, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 % / revize: 0,7 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (únor - předběžný):** aktuální hodnota: -1,6 %, očekávání trhu: -1,8 %, předchozí hodnota: 0,3 % (revize: 0,1 %)
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (březen):** aktuální hodnota: 196 tis., očekávání trhu: 177 tis., předchozí hodnota: 20 tis. (revize: 33 tis.)
- **Míra nezaměstnanosti (březen):** aktuální hodnota: 3,8 %, očekávání trhu: 3,8 %, předchozí hodnota: 3,8 %
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: 3,4 %, předchozí hodnota: 3,4 %

Firemní zprávy

- **Walgreen Boots 2/4** - Společnost Walgreens Boots Alliance snižuje svůj výhled tržeb na fiskální rok po tom, co se řetězec lékáren vyjádřil, že čelil svému nejnáročnějšímu čtvrtletí od sloučení Alliance Boots a Walgreens. Tržby meziročně vzrostly o 4,6 % a vykázány byly lehce nad očekáváním trhu. Očištěný zisk na akcii za stejné období klesl o 18,4 % a byl reportován pod očekáváním analytiků. „Výzvy na trhu a makroekonomické trendy, které již po nějakou dobu diskutujeme, akcelerovaly“, řekl ve čtvrtek generální ředitel firmy Stefano Pessina. Na fiskální rok 2019 společnost aktuálně očekává očištěný zisk na akcii při konstantních měnových kurzech ve zhruba nezměněné výši, což je nižší hodnota než předchozí odhad, který byl stanoven na úrovni 7% až 12% růst. Ukazatel „same-store pharmacy sales“, tedy výše tržeb z maloobchodních prodejen, které jsou otevřeny po delší období než jeden rok, vzrostl o 1,9 %, zatímco srovnatelné maloobchodní tržby klesly o 3,8 %. V prosinci se společnost vyjádřila ohledně svého plánu na snížení ročních nákladů. Po slabém kvartálu Walgreens zvyšuje svůj cíl na snížení ročních nákladů na více než 1,5 miliardy dolarů do fiskálního roku 2022. Výsledek hospodaření v plném rozsahu je k dispozici zde. Akcie společnosti reagovaly poklesem o 12 %.
- **Ford 4/4** – Americká automobilka Ford Motor informovala ve středu, že chce na horizontu tří let uvést na čínský trh třicet nových modelů. Zhruba deset z toho by měly být elektrovozy. Společnost se tak snaží reagovat na pokles odbytu na tamnímu trhu, když za minulý rok prodeje Fordu v Číně poklesly o 37 %. Kromě dopadu obchodní války mezi USA a Čínou si Ford tento propad prodeje vysvětluje nedostatkem nových produktů.
- **Constellation Brands 4/4** - Společnost Constellation Brands reportovala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami i očištěným ziskem na akcii nad očekáváním trhu. Tržby meziročně vzrostly o 2 % a očištěný zisk na akcii si za stejné období odečítá 3 %. Provozní zisk za čtvrté čtvrtletí dosáhl úrovně 586 milionů USD a ukazatel EBIT 571 milionů USD. Za celý fiskální rok 2019 firma vykázala porovnatelné tržby v celkové výši 8,116 miliard USD, provozní zisk na hodnotě 2,616 miliard USD a očištěný zisk na akcii na úrovni 9,28 USD. Ukazatel EBIT byl reportován ve výši 2,633 USD. Na fiskální rok 2020 společnost očekává porovnatelný zisk na akcii v rozmezí 8,50 – 8,80 USD. Provozní cash flow na rok 2020 je vyhlášeno ve výši zhruba 2 miliardy USD a volné cash flow v rozmezí 1,1 – 1,2 miliard USD.
- **Tesla 4/4** – Automobilka Tesla včera zveřejnila dodávky vozů za první čtvrtletí, které v meziroční komparaci poklesly o prudkých 31 % na 63 tisíců jednotek. Tesla měla podle prohlášení firmy problémy zejména s prvními dodávkami nového Modelu 3 do Evropy či Číny. Dodávky v prvním kvartále celkem výrazně zaostaly za odhady analytiků. U Modelu 3 se v konsensu očekávalo dodání zhruba 58 900 vozů, zatímco skutečnost byla o 8 tisíc vozů níže. U vozů Modelů S a X posléze firma dodala 12 100 automobilů. Přitom v minulém roce v prvním čtvrtletí činily dodávky těchto dvou typů vozů více než dvojnásobek. Spolu se slabšími čísly za první čtvrtletí automobilka také potvrdila výhled pro celý fiskální rok, kdy projektuje dodávku 360 až 400 tisíc vozů. Firma také tvrdí, že objednávky na Model 3 na území Spojených států byly vyšší, než byla společnost schopna uspokojit.
- **Samsung 5/4** - Zisk Samsungu v prvním kvartálu pravděpodobně poklesne meziročně o 60 % z důvodu slabého sektoru displejů a paměťových čipů společnosti. Jihokorejský gigant v pátek uvedl, že provozní zisk za

USA

poslední kvartál bude ve výši přibližně 6,2 tril. jihokorejských wonů (\$5.5 mld.) Páteční čísla také minula předikované čísla analytiků o 6,8 trilionů wonů. Samsung by měl zveřejnit kompletní výsledky za první kvartál během dubna. Akcie společnosti oslabily o 0,11 % již během pátečního obchodování. Relativně neutrální reakce investorů na vydaný profit warning byla zapříčiněna pravděpodobně již očekávaných poklesem zisku za období leden-březen v návaznosti na profit warning Samsungu z minulého měsíce. V březnovém dokumentu, který společnost zasílá příslušnému kontrolnímu orgánu, výrobce telefonů a čipů předpovídal větší než očekávaný pokles cen svých hlavních paměťových výrobků (které jsou hlavní složkou zisku společnosti) – z důvodu sezonně nižší poptávky. Jedná se o komponenty, které se používají v mobilních telefonech a datových zařízeních/serverech. Společnost zaznamenala snížení poptávky po paměťových čipech ze strany společností (datových center), která navíc byla zesílena o jejich sníženou poptávku z důvodu nižších tržeb smartphonů. Nicméně společnost Samsung není jediná – celý polovodičový sektor prochází podobným obdobím.

Výsledky firem

- 10/4 Delta Air
- 11/4 Fastenal
- 12/4 JP Morgan, Wells Fargo

Očekávané události

- 9/4 JOLTS report
- 10/4 CPI, FOMC minutes
- 11/4 PPI
- 12/4 Spotřebitelský sentiment dle University of Michigan

Německo

Německý DAX se dokázal díky velmi růstovému týdnu přehoupnout přes svůj 200 denní klouzavý průměr a dostal se k úrovni 12 tisíc bodů. Evropským akciím pomohla zejména data z Číny a růst maloobchodních tržeb o 2,8 %, které mohou signalizovat stabilizaci ekonomiky. Došlo také k vylepšení PMI ve službách v Německu i za celou eurozónu. Trh tak předpokládá i následné vylepšení průmyslu, na který zatím ukazují další data. Německý průmyslový PMI za březen byl zrevidován ještě níže na 44,1 bodů z původních 44,7. Průmyslové objednávky v Německu v březnu poklesly meziročně o výrazných 8,4 %. Špatný dojem z výrobních dat alespoň částečně vykompenzovala průmyslová produkce za únor. Stejně jako v zámoří se dařilo cyklickým titulům, jako jsou v případě německého trhu Infineon, Continental nebo HeidelbergCement.

Index	29. 3. 2019	5. 4. 2019	Změna
DAX 30	11 526,87	12 009,75	+483,71 (+4,20 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (únor):** aktuální hodnota: -8,4 %, očekávání trhu: -3,1 %, předchozí hodnota: -3,9 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (únor):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -1,4 %, předchozí hodnota: -3,3 %

EUROZÓNA

- **CPI odhad (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- **Míra nezaměstnanosti (únor):** aktuální hodnota: 7,8 %, očekávání trhu: 7,8 %, předchozí hodnota: 7,8 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 2,8 %, očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,2 %

Firemní zprávy

- **BMW, Daimler, Volkswagen 5/4** – Evropská komise podezívá BMW, Daimler a Volkswagen, že tajně uzavřely dohodu při vývoji technologií pro čištění emisí. Komise firmám zaslala prohlášení s body, které by mohly být předmět protizákonného jednání, nicméně to ještě neznamená obvinění. Evropská komise prostřednictvím prohlášení vyjadřuje své podezření a automobilky by se k němu měly vyjádřit. V případě prokázání protiprávního jednání, by každé ze společností hrozila pokuta až ve výši deseti procent jejího obrátu. Komisařka pro hospodářskou soutěž, Margrethe Vestager, uvedla, že společnosti mohou spolupracovat mnoha způsoby, aby docílily zlepšení kvality svých produktů. Nicméně regulace Evropské unie jim neumožňují spolupracovat a uzavírat tajné dohody v opačném směru: tedy ne ke zlepšení jejich kvality, ale nekonkurovat si v kvalitě. „Jsme znepokojeni, že tohle je to co se stalo v tomto případě a že Daimler, VW a BMW mohly porušit antimonopolní pravidla EU.“
- **Deutsche Bank, Commerzbank 5/4** - Pro případnou fúzi bude muset Deutsche Bank pravděpodobně získat další finanční prostředky. O jejich navýšení se ji chystá požádat Evropská centrální banka z důvodu obav z amerických investičních bank a potenciálního selhání u zátěžových testů, které jsou plánovány na září roku 2019. Evropská centrální banka požádá Deutsche Bank, aby získala nové finanční prostředky dříve, než bude mocí zahájit fúzi se svým rivalem. Spojením by mohla vzniknout třetí největší banka v Evropě. Vládní představitelé, vedeni ministrem financí Olafem Scholzem, tlačili na jejich spojení a vytvoření tak národního bankovního šampiona a ukončit otázky ohledně budoucnosti banky. Zatímco Deutsche Bank argumentovala tím, že spojení nevyžaduje velký kapitál, regulátoři mají obavy ohledně skupiny amerických investičních bank a potenciálního selhání při zátěžových testech plánovaných na září roku 2019. V jakékoli potenciální dohodě je stále ještě spousta otázek k vyjednávání. Velikost kapitálu zůstává nejasná, ale očekává se, že výše půjde do miliard euro.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 8/4 Obchodní bilance
- 11/4 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 10/4 Zasedání ECB
- 12/4 Průmyslová produkce

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