

Česká republika

Pozitivní sentiment na akciových trzích nadále přetrvává a projevuje se i na domácím trhu. Index PX si v uplynulém týdnu připsal růst o 1,69 % a dostal se na 1104,47 bodů. Nad úroveň 1100 bodů je domácí index poprvé od října loňského roku. Růst byl k vidění především v závěru týdne, když trh pozitivně reagoval na další růsty ve světě. US index S&P se dostal přes 2900 bodů a je na dohled historickým maximům. Na domácím trhu bylo k dispozici málo zásadních kurzotvorných zpráv. Nejvýraznější růst zaznamenaly rakouské finanční emise, když v evropském finančním sektoru převládal pozitivní sentiment. Výnosy německých desetiletých dluhopisů se v závěru týdne vrátily do kladných hodnot, sentiment podporovaly i dobré výsledky US bank. Erste Group se posunula o silných 5 % a od prosincového minima je již výše o téměř 30 %. Růst o 3 % si připsaly rovněž akcie pojišťovny VIG. Akcie ČEZu se postupně zvedaly z hranice 540 Kč směrem k 550 Kč. Na týdenní bázi kurz posílil o 1,48 %. V silném růstu pokračovaly ceny emisních povolenek, na podstatně vyšší úrovně se vrátila i cena elektrické energie. Tyto pozitivní faktory se zatím v cenách ČEZu nadále plně neodrážejí. Z pohledu Fio banky se v případě ČEZu jedná o aktuálně jeden z nejzajímavějších titulů na našem domácím trhu a posílili jsme pozice v modelových portfoliích PortFio a TradeFio. Prodej akcií ze strany obchodního ředitele nevnímáme negativně, když manažeři v rámci opčního programu po uplatnění nároku část akcií prodávají z důvodu potřeby profinancování celé transakce. Blížící se rozhodný den pro nárok na dividendu u akcií Komerční banky zatím nebyl výraznějším impulzem pro růst ceny a kurz se držel spíše na spodní straně obchodního pásma z posledních týdnů. Kurz osciloval kolem 940 Kč a končil silnější o nevýrazných 0,16 %. V následujícím týdnu bude rozhodný den i u akcií Philip Morris. Titul se částečně zvedl po poklesu po oznámeném plánu na výrazně navýšení daní u tabákových výrobků, zpět k 16 tis., kde se pohyboval po oznámení výsledků a dividendy se však zatím nevrátil a pravděpodobně se tam do dividendy již ani neostane. Na týdenní bázi kurz posílil o 0,78 %. Kofola stagnovala na 304 Kč. Živější obchodování bylo opět na mediální CETV, která se posunula již přes 94 Kč a kurz posílil o 2,61 %. Mírnou ztrátu si připsaly akcie Avastu (-0,68 %) a O2 (-0,6 %).

Index	5. 4. 2019	12. 4. 2019	Změna
PX	1 084,30	1 104,47	18,38 (1,69 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba (y-y)** (únor): aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: -1,1 %
- **Stavební výroba (y-y)** (únor): aktuální hodnota: 5,8 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -13,2 %
- **CPI (m-m)** (březen): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **CPI (y-y)** (březen): aktuální hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 2,7 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 10/4** – Pozice v akciích ČEZu byla navýšena v modelových portfoliích Fio banky. Titul se navýšil jak ve střednědobém PortFio, tak v aktivně řízeném TradeFio.
- **ČEZ 11/4** – Energetická firma informovalo o tom, že obchodní ředitel Cyraní uplatnil opci na nákup 60 tisíc kusů akcií ČEZ za cenu 497,29 Kč/akcie a současně oznámil následující prodeje: 31 195 ks akcií společnosti za průměrnou cenu 543,46 Kč/akcie a dalších 9 105 ks akcií za průměrnou cenu 540,74 Kč/akcie. Podle již dříve zveřejněných informací manažeři po uplatnění opcí realizují prodeje z důvodu potřeby finančních prostředků na úhradu pořízených akcií na základě opčního plánu, které musí reálně zaplatit.
- **ČEZ 12/4** ČEZ na svém twitterovém účtu oznámil, že ruší kupní smlouvu se společností Inercom o prodeji bulharských aktiv. Důvodem je zmaření splnění odkládacích podmínek (a tím i vypořádání smlouvy) protiprávním jednáním bulharského státu, uvedl ČEZ. ČEZ s Inercomem podepsal kupní smlouvu loni v únoru (ČEZ ve svých výkazech uvádí cenu 326 mil. EUR, tedy cca 8,4 mld. Kč). V červenci 2018 však transakci zamítl bulharský

Česká republika

antimonopolní úřad a celá záležitost se tím zkomplikovala. I přes snahu odblokovat situaci, podání správních žalob jak ze strany ČEZu, tak Inercomu, ke změně postoje antimonopolního úřadu nedošlo. ČEZ tak koncem roku 2018 reagoval na vzniklou situaci a začal paralelně jednat s druhým zájemcem, s firmou India Power. V úvodu letošního roku se pak objevil další uchazeč, konkrétně společnost Eurohold. Tyto dvě společnosti pak začátkem dubna podaly závazné nabídky na bulharská aktiva ČEZu. Společnost ČEZ se tak nyní bude soustředit na vyjednávání s výše uvedenými firmami, prodej aktiv je tedy nadále v běhu. Jak již management ČEZu uvedl na konferenčním hovoru, celou záležitost ohledně prodeje bude chtít vyřešit do konce letošního roku.

- **Prabos 10/4** - Obuvnická společnost Prabos plus na konci března představila výsledky za rok 2018. Včera Prabos prostřednictvím svého IPO poradce Starteepo zveřejnil aktualizovaný výhled na rok 2019 a Starteepo aktualizovalo svou analýzu. Prabos nyní očekává, že v letošním roce dosáhne tržeb ve výši 400 mil. Kč a čistého zisku ve výši 43,7 mil. Kč. Oproti na konci března indikovaným 49 mil. Kč se na projekci zisku projeví vyšší odpisy a položky spíše účetního charakteru.
- **Vienna Insurance Group 9/4** – Pojišťovací skupina VIG podle zpráv agentury Bloomberg zvažuje prodeje svého 10% podílu ve společnosti S Immo. Hodnota podílu v aktuální tržní ceně představuje zhruba 120 mil. EUR. Představitelé společnosti VIG nechtěli záměr komentovat.

Očekávané události

- 16.4. Komerční banka – exdate pro dividendu 51 Kč
- 16.4. Průmyslové ceny
- 17.4. Philip Morris – exdate pro dividendu 1600 Kč
- 18.4. Avast – trading update 1Q

USA

Wall Street pokračovala v růstu, když hlavní impulz přišel až v pátek z Číny. Byl zveřejněn růst exportu o 14 % za březen a zároveň se výrazně zvedlo poskytování úvěrů. Pro akciový trh se jedná pochopitelně o příznivou zprávu, protože letošní rally je z velké části založena právě na stabilizaci čínské ekonomiky, což by se mělo pozitivně projevit na světové ekonomice v druhé polovině roku. Na stabilizaci Číny ukazuje také PMI, který se vrátil nad 50 bodů. V USA byly zveřejněny slabší podnikové objednávky, ale na stále robustní pracovní trh ukázaly nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti, které klesly na nejnižší úroveň od roku 1969. Na závěr týdne byl zveřejněn pouze nižší než očekávaný spotřebitelský sentiment sestavovaný University of Michigan. Investoři se tak v zámoří mohli spíše soustředit na začínající výsledkovou sezónu. Dobrá čísla představil opět průmyslový Fastenal (+5 %) a smíšené výsledky reportovaly první banky JP Morgan (+5,6 %) a Wells Fargo (-4,7 %). Velmi pozitivně trh přijal představení streamovací služby od Walt Disney (+13 %), která bude podobně jako služba od Applu konkurovat Netflixu (-4 %). Růst do ropného sektoru přinesla zpráva o akvizici Anadarka (+31,5 %) ze strany Chevronu v celkovém objemu přes 30 miliard dolarů. Po dalších vyjádřeních ohledně Medicare for All výrazně ztrácely zdravotní pojišťovny UnitedHealth (-10,2 %), Anthem (-13,8 %) nebo Humana (-8 %).

Index	5. 4. 2019	12. 4. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 424,99	26 412,30	-12,69 (-0,05 %)
S&P 500	2 892,74	2 907,41	+14,67 (+0,51 %)
NASDAQ Composite	7 938,69	7 984,164	+45,472 (+0,57 %)

Klíčové události

- **Průmyslové objednávky (únor):** aktuální hodnota: -0,5 %, očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Optimismus malých firem NFIB (březen):** aktuální hodnota: 101,8, očekávání trhu: 102,0, předchozí hodnota: 101,7
- **CPI (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 96,9, očekávání trhu: 98,2, předchozí hodnota: 98,4

Firemní zprávy

- **JP Morgan 12/4** - V pátek reportovala výsledky za první čtvrtletí roku 2019 bankovní společnost JP Morgan Chase. JP Morgan Chase vykázala za první tři měsíce tohoto roku rekordní čistý zisk na úrovni 9,179 miliard dolarů. Rekordních hodnot dosáhl i očištěný zisk na akcii, když se ocitl na úrovni 2,585 dolarů na akcii a předčil tak odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg o téměř 10 %. Ziskovost JP Morgan meziročně oproti prvnímu čtvrtletí roku 2018 vzrostla o 5 %. Největší americká banka co se aktiv týče, následovala vlastní výsledky z předchozích kvartálů, když zaznamenala solidní růst výnosů napříč téměř všemi svými hlavními divizemi. Rostly tedy divize spotřebitelského bankovníctví a komerčního bankovníctví. K rekordním výsledkům pomáhal výrazný růst spotřebitelské divize a komunitního bankovníctví, ve kterém rostoucí úrokové sazby pomohly k 19% růstu čistého zisku. Korporátní a investiční bankovníctví utrpělo 18 % propad čistého zisku v prvním kvartálu na 3,3 miliardy amerických dolarů. Čistý zisk divize asset managementu meziročně poklesl o téměř 14 %. Pro fiskální rok 2019 banka projektuje čisté úrokové výnosy ve výši 58 a více miliard dolarů.
- **Wells Fargo 12/4** – Jenom pár týdnů po tom, co bývalý CEO rezignoval na svoji funkci pod tlakem regulátorů a politiků, Wells Fargo vydala výsledky za první kvartál, které předčily očekávání. Růst příjmů a vkladů byl pro banku velkou výzvou po tom, co skandál ohledně falešných účtů zahálil jméno banky. Tržby banky v prvním kvartálu roku 2019 překonaly očekávání analytiků, když dosáhly výše 21,771 mld. USD, oproti očekávaným 21,029 mld. USD. Meziročně poklesly o necelé 1,5 %. Očištěný zisk na akcii meziročně vzrostl o necelých 9 % a mírně minul očekávání analytiků, když se ocitl na úrovni 1,073 USD na akcii. Čisté úrokové výnosy v prvním kvartálu vzrostly o 73 mil. USD na úroveň 12,3 mld. USD. Neúrokové výnosy poklesly o 398 mil. USD na 9,3 mld. USD. CEO Tim Sloan oznámil, že ze své pozice na konci března odstoupí, protože jeho setrvání ve funkci se stalo matoucí po tom, co se banka začala snažit zbavit se skandálu týkajícího se falešných účtů. Tim Sloan bude nahrazen Allen Parkerem. Akcie Wells Fargo posílují o 1,34 %. V před-burzovní fázi po vydání výsledků posílily o 2,2 % na 48,8 USD, nicméně posilovat začaly již po vydání dřívějších výsledků banky JPMorgan, která reportovala historicky největší tržby v prvním kvartálu ze všech bank v USA.
- **Chevron, Anadarko 12/4** - Americká nadnárodní společnost v oboru energetiky Chevron Corporation souhlasila s koupí společnosti Anadarko Petroleum za 33 mld. USD (65 USD/akcie) v akciích a hotovosti. Akcionáři společnosti Anadarko obdrží 0,3869 akcií Chevronu a 16,25 USD za akcii společnosti Anadarko. Celková hodnota transakce je 50 mld. USD. Společnost Anadarko Petroleum patří mezi největší nezávislé producenty ropy a je zároveň druhou největší firmou těžící zemní plyn ve Spojených státech. Základním předmětem činnosti je těžba a zpracování ropy a zemního plynu. Dále se zabývá výzkumem těžebních oblastí a produkcí zkapalněného zemního plynu (snazší přeprava). Společnost patří mezi nejvýznamnější těžaře zaměřující se na těžbu ropy a plynu ve velkých podmořských, ale i suchozemských hloubkách. Oproti největším ropným společnostem (Exxon Mobil či BP) má však omezené spektrum činností. Společnost se svými více jak 4000 zaměstnanci denně produkuje energie pro 18 milionů rodin v USA.
- **Fastenal 11/4** – Americká společnost z Minnesoty, která podniká v oblasti průmyslových, bezpečnostních a

USA

stavebních potřeb a nabízí služby včetně správy zásob, výroby a opravy nástrojů, vydala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018. Očištěný zisk na akcii byl ve výši 0,677 USD na akcii a předčil tak očekávání analytiků. Meziročně vzrostl o 12 %. Výnosy společnosti byly v prvním kvartálu fiskálního roku 2019 mírně pod očekáváním, když dosáhly výše 1,309 mld. amerických dolarů a meziročně vzrostly o 10 %. Čistý zisk společnosti meziročně vzrostl o téměř 20 miliard USD. Denní tržby společnosti byly v průměrné výši 20,8 mil. USD. Hrubý zisk společnosti v prvním kvartálu byl ve výši 624,7 mil. USD, což je 47,7 % tržeb. EBIT dosáhl výše 257,5 mil. USD a meziročně vzrostl o 11 %.

- **American Airlines 9/4** - Společnost očekává v prvním kvartálu nižší růst ukazatele TRASM (Total Operating Revenue divided by Available Seat Miles), který představuje klíčový ukazatel výkonnosti tržeb. Konkrétně se jedná o průmyslovou metriku toho, kolik aerolinky vygenerují na každé sedadlo, se kterým uletí míli. Nyní plánují stagnaci, nebo růst o 1 %. Předchozí odhad byl stagnace, nebo růst o 2 %. Skutečnost následuje problematickou situaci s letadly 737 Max a nejdelší "shutdown" americké vlády v historii.

Výsledky firem

- 15/4 Goldman Sachs, Citigroup
- 16/4 Bank of America, Netflix, UnitedHealth, Johnson&Johnson
- 17/4 PepsiCo, Morgan Stanley, Abbot Laboratories
- 18/4 Honeywell, Schlumberger, UnionPacific, Intuitive Surgical

Očekávané události

- 15/4 New York Fed index
- 16/4 Průmyslová produkce
- 17/4 Běžová kniha
- 18/4 Maloobchodní tržby
- 19/4 Stavební povolení, zahájená výstavba

Německo

Německý DAX zakončil týden bez větších změn poblíž 12 tisíc bodů a výnos na německém desetiletém bondu se dostal zpět do kladného teritoria. Pro Evropu jsou data z Číny ještě směrodatnější. Dařilo se cyklickým titulům, jako jsou chemičky nebo automobilky. Pro Evropu je klíčové, aby se čínská ekonomika vzpamatovala. Index nákupních manažerů v Německu spadl už na 44.1 bodů, což je nejnižší úroveň od roku 2012. Že německý průmysl rozhodně není v dobrém stavu, potvrzují mimo jiné data o klesající nákladní letecké dopravě. Pokles hlásí všechny čtyři hlavní německá letiště. Obchodní data za únor ukázala na klesající import i export. Na rizika vychýlená směrem dolů upozornila na svém zasedání ECB. O zhoršujícím se momentu ekonomiky eurozóny než je běžné ochlazení se vyjádřil i Mezinárodní měnový fond. Optimismu nepřidá ani hrozba zavádění obchodních bariér mezi EU a USA. Dopředu hledící trh ale spoléhá na to, že čínské stimuly zaberou a ekonomika eurozóny se vylepší.

Index	5. 4. 2019	12. 4. 2019	Změna
DAX 30	12 009,75	11 999,93	-9,82 (-0,08 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Vývoz (m-m) (sezónně očištěno) (únor):** aktuální hodnota: -1,3 %, očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **Dovoz (m-m) (sezónně očištěno) (únor):** aktuální hodnota: -1,6 %, očekávání trhu: -0,6 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (únor):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: -0,9 %, předchozí hodnota: -1,1 % (-0,7 %)

EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (duben):** aktuální hodnota: -0,3, očekávání trhu: -2,0, předchozí hodnota: -2,2
- **Refinanční sazba ECB (10. dubna):** aktuální hodnota: 0,000 %, očekávání trhu: 0,000 %, předchozí hodnota: 0,000 %

Firemní zprávy

- **Societe Generale 5/4** – Société Générale oznámila snížení pracovních pozic o 1 600 jako část svého plánu snížit náklady na korporátní a investiční bankovníctví o 500 milionů eur po tom, co výsledky společnosti minuly její finanční cíle z důvodu špatných výsledků v investiční divizi. Investiční bankovníctví bude zasaženo nejvíce, když ztratí 1 200 pracovních pozic. Z oznámeného snížení o 1 1 200 v investičním bankovníctví jich bude 750 ve Francii a další stovky v mezinárodních centrech banky v Londýně a New Yorku. Tyto škrty představují asi 8 % z 20 000 pracovních sil v investiční bance. SocGen se více zaměří na oblasti, kde má udržitelné a diferencované konkurenční výhody, jako jsou například akciové deriváty a strukturované financování, dle úterního prohlášení. Société Générale ukončí obchod s komoditami a reorganizuje svoji fixed-income divizi za účelem vyšší ziskovosti. CEO Frédéric Oudéa, který vede banku 11 let, reaguje na řadu neuspokojivých výsledků, včetně 50% poklesu zisku v investičním bankovníctví ve čtvrtém kvartálu I. Byl nucen snížit cíle v oblasti růstu společnosti a ziskovosti a nyní usiluje o dosažení návratnosti hmotného majetku mezi 9 % až 10 % do roku 2020, oproti předchozímu cíli 11,5 %. Akcie společnosti během posledních 12 měsíců poklesly o 40 %. SocGen není zdaleka jedinou evropskou bankou, která se potýká s potížemi vydělat v investičním bankovníctví. Francouzský rival BNP Paribas uvedl „extrémní tržní podmínky“ zasáhly obchodní tržby ve čtvrtém kvartálu a oznámil svůj vlastní program na snížení nákladu o 600 mil. euro a současně podobně snížil své finanční cíle. CEO švýcarské investiční banky UBS, Sergio Ermotti, uvedl, že situace se v roce 2019 nezlepšila, když investiční banka UBS prožívá jeden z nejhorších startů v roce v nedávné historii. Tržby v prvním kvartálu poklesly přibližně o třetinu. Snížování stavů SocGen je v jednání s francouzskou politickou entitou „French unions“ od úterý a mělo by být dokončeno během třetího čtvrtletí roku 2019.

Výsledky firem

- 17/4 ASML

Očekávané události - Německo

- 16/4 ZEW index
- 18/4 PMI, PPI

Očekávané události – Eurozóna

- 16/4 ZEW index
- 17/4 CPI
- 18/4 PMI

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 spoluvědicím 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