

# TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

15. 4. 2019 – 19. 4. 2019



## Česká republika

Pražská burza vyjádřeno indexem PX mírně ztratila, pokles byl však primárně technického charakteru, když se akcie Komerční banky a Philip Morris obchodovaly v závěru týdne již bez nároku na dividendu. Index oslabil o 0,25 %, při zohlednění dividend domácí trh ve zkráceném týdnu rostl o více jak 1 %. Tahounem celkového růstu byly nadále akcie Erste Group, které posílily o 2,28 % a kurz se dostal již nad úroveň 950 Kč. V závěru týdne se k tahounům burzy přiřadily rovněž akcie Avastu, které rostly po dílčím reportu o výsledcích za 1Q. titul na týdenní bázi posílil o 4,07 % a kurz se vrátil do blízkosti hranice 90 Kč. Vedení potvrdilo výhled pro letošní rok, informovalo rovněž o poklesu zadlužení. U ČEZu nadále operuje prodejce, který nepustí kurz na vyšší úroveň, přestože externí podmínky zůstávají nadále velmi dobré. Kurz oslabil o 2,01 % a v závěru týdne končil pod hranicí 540 Kč. Vedení informovalo, že o prodeji bulharských aktiv bude dále vyjednávat exkluzivně se skupinou Eurohold. Mediální CETV nadále oscilovala v úzkém pásmu kolem 94 Kč a investoři vyčkávají na nové informace s dalším strategickým směřováním firmy. Kurz oslabil o 0,95 %. Technický pokles o 3,7 % na 905,50 Kč zaznamenaly akcie Komerční banky, které se obchodovaly v závěru týdne bez nároku na dividendu ve výši 51 Kč. Stejně tak oslabily akcie Philip Morris (-9,5 %). S dividendou se do konce týdne bude obchodovat Moneta. Kurz osciloval u hranice 80 Kč (-0,19 %). Opětovné snahy ČSSD o diskuzi nad bankovní daní trh nadále příliš nereflektuje. Reálný pokles bez vlivu dividendy zaznamenaly akcie PFNonwovens, zda však ve vývoji hraje roli nízká likvidita na trhu. Kurz oslabil o 2,31 % na 760 Kč. Na hranici 650 Kč se dostaly akcie pojišťovny VIG (+3,34 %), které rostly již osm seanci v řadě. Titul se po více jak 25% růstů z letošního roku nachází již v silně překoupeném prostředí (ukazatel RSI nad 80 b.)

| Index | 12. 4. 2019 | 18. 4. 2019 | Změna          |
|-------|-------------|-------------|----------------|
| PX    | 1 104,47    | 1 101,67    | -2,8 (-0,25 %) |

### Klíčové události

- Ministryně práce a sociálních věcí a místopředsedkyně ČSSD Jana Maláčová včera opět rozvířila mediální diskuzi kolem zavedení bankovní daně, když ji na koaličním jednání hnutí ANO navrhovala. Premiér Andrej Babiš však o bankovní dani se sociálními demokraty jednat nechce. Maláčová odmítá tvrzení, že banky by mohly zavedení daně přenést na klienty. „Myslím, že konkurence jednotlivých bank v České republice je tak vysoká, že by k tomu přenesení zátěže na klienty nedošlo,“ řekla doslovně ministryně a dodala, že podle ní by naopak daň byla pro sektor „osvěžením“. Premiér Babiš na tiskové konferenci po jednání vlády řekl, že se sociálními demokraty o zdanění bank jednat nechce. O návrhu státního rozpočtu na příští rok má podle něho předseda ČSSD a ministr vnitra Jan Hamáček diskutovat s ministryní financí Alenou Schillerovou. Sám Hamáček odhadoval, že zavedení sektorové bankovní daně by mohlo do rozpočtu přinést až 14 miliard Kč.
- Člen bankovní rady Tomáš Holub v rozhovoru pro agenturu Bloomberg hovořil o možném vývoji měnové politiky v tomto roce. Holub řekl, že Česká národní banka (ČNB) může mít v tomto roce prostor pro nejméně jedno zvýšení úrokových sazeb, přičemž jako nejpravděpodobnější se jeví právě jedno zvýšení o 25 bazických bodů. Situaci, kdy by bankovní rada sazby ani jednou nezvýšila, nepovažuje Holub za příliš pravděpodobnou. Posléze člen bankovní rady a bývalý ředitel měnové sekce dodal, že dává větší smysl přistoupit ke zvýšení sazeb spíše v první polovině roku; ve druhé může být problémem přibližující se odložený brexit.
- Index výrobních cen** (m-m) (březen): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- Index výrobních cen** (y-y) (březen): aktuální hodnota: 3,8 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 3,6 %

## Česká republika

### Firemní zprávy

- **Avast 18/4** - Avast vydal zkrácenou verzi svých hospodářských výsledků za 1Q. Upravené tržby meziročně vzrostly o 6,1 % a došlo k poklesu ukazatele zadluženosti z původního 2,4 násobku na konci roku 2018 na 2,3 násobek. Upravené tržby meziročně vzrostly o 6,1 % na 211, 8 mil. USD. Ziskovost (pomocí upravené EBITDA) vzrostla o 5,4 % na 117,5 mil. USD. Upravená EBITDA marže je za první kvartál ve výši 55,5 %. V březnu došlo k splacení části dluhu a to ve výši 200 mil. USD. Vzhledem k splacení části svých závazků došlo k poklesu ukazatele zadluženosti z 2,4 násobku na konci roku 2018 na 2,3 násobek. Z důvodu zavedení IFRS 16 (sjednocení účetnictví pro finanční a operativní leasingy), došlo k jednorázovému navýšení dluhu Avastu o 69,6 mil. USD. Pokud by k tomuto zavedení nedošlo, ukazatel zadluženosti by se snížil z původního 2,4 násobku na 2,2 násobek.
- **ČEZ 17/4** – ČEZ prostřednictvím tiskové mluvčí Alice Horákové informoval o udělení exkluzivity pro jednání o prodeji bulharských aktiv společnosti Eurohold. „ČEZ nabídl společnosti Eurohold možnost exkluzivního jednání ohledně prodeje bulharských aktiv,“ informovala tisková mluvčí energetické skupiny Alice Horáková. Posléze dodala, že další zájemce o koupi tamních aktiv, společnost India Power, zůstává jako druhý v pořadí. Tisková mluvčí odmítla komentovat cokoli týkající se časové osy potřebné k finálnímu uzavření vyjednávání.
- **ČEZ 17/4** - Člen představenstva energetické skupiny ČEZ a současně ředitel divize obchodu a strategie Pavel Cyrani podruhé v krátké době prodával akcie skupiny. V součtu prodal ve dnech 11. a 12. dubna 14 700 kusů akcií. Již dříve jsme informovali o tom, že Pavel Cyrani prodával 8. a 9. dubna 40 300 kusů akcií poté, co uplatnil opci na nákup 60 tisíc kusů akcií.
- **Fortuna 18/4** - Sázková kancelář Fortuna zveřejnila na svém webu postup pro výplaty protiplnění ze strany Consignation Office.
- **O2 18/4** – Telekomunikační společnost dokončila úpis nového financování ve formě dluhových instrumentů v celkové výši 160 mil. EUR. Úpis se skládal ze dvou tranší o splatnosti 5 a 7 let.

### Očekávané události

- 24.4. Komerční banka – valná hromada
- 24.4. Moneta – valná hromada
- 26.4. Philip Morris – valná hromada
- 26.4. Moneta – poslední den s nárokem na dividendu na BCPP

## USA

Americké akciové indexy se ve zkráceném obchodním týdnu udržely na dostřel svých historických maxim. Byl zveřejněn pokles průmyslové produkce, nárůst maloobchodních tržeb a předstihových ukazatelů. Na stále solidní pracovní trh ukázal další pokles nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Na slábnoucí sektor služeb ale začal ukazovat nevýrobní PMI a to i v Evropě. Je tedy možné, že slabý vývoj v průmyslu se už začíná projevovat i v ostatních částech ekonomiky. Skokově o 40 % vyskočily akcie Qualcommu po zprávě, že se podařilo na globální úrovni urovnat právní spor s Apple. Výrazně ztrácel téměř celý zdravotnický sektor kvůli navrhované legislativě Medicare-for-all, která by mohla zcela změnit fungování amerického zdravotnictví.

| Index                        | 12. 4. 2019 | 18. 4. 2019 | Změna             |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------------|
| Dow Jones Industrial Average | 26 412,30   | 26 559,54   | +147,24 (+0,56 %) |
| S&P 500                      | 2 907,41    | 2 905,03    | -2,38 (-0,08 %)   |
| NASDAQ Composite             | 7 984,164   | 7 998,06    | +13,897 (+0,17 %) |

### Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (březen):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **Index nákupních manažerů Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 52,4, očekávání trhu: 52,8, předchozí hodnota: 52,4
- **Newyorský výrobní index (duben):** aktuální hodnota: 10,1, očekávání trhu: 8,0, předchozí hodnota: 3,7
- **Průmyslová produkce (m-m) (březen):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %

### Firemní zprávy

- **Goldman Sachs 15/4** - Výnosy v prvním čtvrtletí roku 2019 níže o 1,229 mld. USD na 8,807 mld. USD. Pokles byl i nižší než se původně očekávalo, a to o 1,83 % Čistý zisk podle účetní metodiky US GAAP skončil na 2,251 mld. USD z loňských 2,737 mld. USD. Zisk přepočtený na jednu akcii a očištěný od jednorázových faktorů na 5,710 USD/akcii. Meziročně došlo také ke snížení z 6,950 USD/akcii, tedy o necelých 18 %. Výsledné číslo však i tak zvládlo s vcelku velkým náskokem překonat konsenzuální odhad analytiků dotázaných agenturou Bloomberg, a to o 14,94 %. Čisté výnosy v segmentu investičního bankovníctví oproti minulému čtvrtletí propadly o 11 % na 1,81 mld. USD, meziročně pak zůstaly více méně stejné. Největší nárůst však zaznamenala oblast finančního poradenství, která díky 51% nárůstu skončila na 887 mil. USD. Tuto oblast pozitivně poznamenal zakázky na fúze a akvizice, kterými se banka zabývala. Segment institucionálních služeb meziročně níže o 18 % na 3,61 % mld. Segment zaobírající se úvěry pak doznal také útlumu, a to o 14 % oproti minulému roku na 1,84 mld. USD. Investment Management pak snížil své čisté výnosy o 12 % na 1,56 mld. USD. I přes výnosy pod odhady se podařilo bankovnímu domu navýšit zisk díky efektivnímu snižování na straně nákladů. Goldman Sachs totiž snížil provozní náklady zhruba o 11 %, oblast mzdových kompenzací a benefitů pak konkrétně o 20 %.
- **Citigroup 15/4** -. Kontrola nákladů a zpětný odkup akcií jsou faktory, které pomohly v prvním kvartálu fiskálního roku 2019 společnosti Citigroup vyzdvihnout očištěný zisk na akcii nad očekávání analytiků z Wall Street a nechat tak finanční cíle na rok 2020 na dosah. Očištěný zisk na akcii společnost reportovala nad očekáváním trhu s meziročním růstem o 11 %. Větší část růstu má na svědomí 9% pokles v počtu akcií. Tržby oproti stejnému kvartálu minulého roku klesly o necelá 2 % a vykázány tak byly víceméně ruku v ruce s očekáváním trhu. Citigroup slíbila investorům, že v roce 2020 její ukazatel návratnosti hmotného vlastního kapitálu (ROTCE) dosáhne úrovně 13,5 % a její "efficiency ratio" (neúrokové náklady/tržby) klesnou na 53 %. V prvním kvartálu kontrola nákladů a návrat kapitálu pomohly oběma ukazatelům: ukazatel ROTCE dosáhl úrovně 11,9 %, tedy o 0,4 % více oproti minulému roku, a efficiency ratio bylo 57 %, což představuje zlepšení o téměř jeden celý procentní bod.
- **American Express 18/4** - Upravený zisk na akcii dosáhl výše 2,01 USD na akcii a meziročně tak vzrostl o 8 %. Zároveň překonal očekávání ve výši 1,986 USD na akcii. Tržby dosáhly 10,364 mld. USD a meziročně vzrostly o téměř 7 % a zároveň zaostaly za očekáváním o 108 mil. USD. Výdaje společnosti vzrostly o 11 % na 7,6 mld. USD, z čehož 2,451 mld. USD tvoří část vyplacená na „členských odměnách“. „Pokračovali jsme v rozšiřování naší obchodní sítě a přidali jsme 3,1 milionu nových karet v tomto čtvrtletí, což bylo zapříčiněno zejména díky našim akvizičním záměrům,“ uvedl CEO Stephen Squeri. „V nadcházející době vidíme spoustu atraktivních příležitostí k růstu napříč naším podnikáním a chystáme se uskutečnit investice, díky kterým získáme výhodu při těchto příležitostech za účelem zvýšit růst tržeb na vyšší než průměrnou úroveň v dlouhém období,“ dodal.
- **Honeywell 18/4** - Tržby společnosti v prvním kvartálu dosáhly výše 8,884 a překonaly očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Meziročně tržby poklesly o téměř 15 %. Očištěný zisk na akcii také překonal očekávání, když dosáhl výše 1,92 USD na akcii a meziročně poklesl o téměř 2 %. Organické tržby v prvním kvartálu vzrostly o 8 %. Honeywell v roce 2019 očekává tržby v rozmezí od 36,5 mld. USD do 37,2 mld. USD. Zisk na akcii společnost očekává v rozmezí od 7,9 USD na akcii až 8,15 USD na akcii. Společnost zvažuje potenciální zisk z možných dodávek Boeingu v rámci jejího dalšího hlavního leteckého programu, který bude pravděpodobně na konci roku 2019 nebo na začátku příštího roku, uvedl CEO Greg Lewis.

## USA

- **Travelers 18/4** - Druhá největší americká pojišťovna v oblasti nemovitostí dnes zveřejnila své hospodářské výsledky za první čtvrtletí roku 2019. Tržby i očištěný zisk překonaly očekávání, za čímž stojí částečně spolupráce s technologickými firmami, od kterých si společnost slibuje příliv nových klientů. Tržby v prvním kvartálu překonaly očekávání, když dosáhly výše 7,671 mld. USD a meziročně tak vzrostly o téměř 6 %. Očištěný zisk na akcii dosáhl výše 2,83 USD/akcie a meziročně vzrostl o 15 %. Čistý zisk dosáhl výše 796 mil. USD. Velikost pojistných událostí z velkých katastrof byla mírně pod 800 mil. USD. „Jak jsme probírali již v naší výroční zprávě pro akcionáře, naše impozantní konkurenční výhody zůstávají základem našeho úspěchu a díky inovacím a investování si zachováme dobrou pozici i v budoucnu,“ uvedl Alan Schnitzer. Společnost spolupracuje s technologickými firmami včetně Amazonu na získávání nových zákazníků, což pomohlo přinést pozitivní výsledky v prvním kvartálu. Navíc se jí v prvním čtvrtletí podařilo zachovat historicky nejvíce klientů. Čisté výnosy z investic meziročně poklesly na 582 mil. USD oproti 603 mil. USD v minulém roce.

### Výsledky firem

- 23/4 United Technologies, Coca-Cola, Lockheed Martin
- 24/4 Microsoft, Boeing, Visa
- 25/4 Amazon, Intel, 3M, Illumina
- 26/4 Exxon Mobil, Chevron, LyondellBasell

### Očekávané události

- 25/4 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 26/4 HDP, spotřebitelský sentiment dle U.of Michigan

## Německo

Německý DAX se dostal nad 12 tisíc bodů, nicméně příchozí data nikterak pozitivní zatím stále nejsou. Na velmi nízkých 44,5 bodech zůstal v dubnu průmyslový PMI v Německu i Francii. Data ukázala také na další utlumení italské ekonomiky. Za celou eurozónu se průmyslový PMI pouze kosmeticky vylepšil na 47,8 z 47,5 bodů a navíc stejně jako v zámoří došlo k poklesu PMI ve službách na 52,5 b z 53,3 b. Registrace nových aut v Evropské unii březnu klesly o 3,9 %. Dobrou zprávou je tak alespoň vylepšení indexu budoucích očekávání dle institutu ZEW. Optimismus kvůli Číně posunul výše především cyklické tituly z průmyslu, jako jsou automobilky nebo producenti základních materiálů. Kvůli expozici na americký zdravotní sektor ztrácel Fresenius nebo Merck.

| Index  | 12. 4. 2019 | 18. 4. 2019 | Změna             |
|--------|-------------|-------------|-------------------|
| DAX 30 | 11 999,93   | 12 222,39   | +222,46 (+1,85 %) |

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 44,5, očekávání trhu: 45,0, předchozí hodnota: 44,1
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 55,6, očekávání trhu: 55,0, předchozí hodnota: 55,4

#### EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 47,8, očekávání trhu: 48,0, předchozí hodnota: 47,5
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 52,5, očekávání trhu: 53,1, předchozí hodnota: 53,3
- **Registrace nových aut (EU27) (březen):** aktuální hodnota: -3,9 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -1,0 %

### Firemní zprávy

- **BASF 16/4** – BASF SE během prvního čtvrtletí roku 2019 úspěšně zahájila komerční produkci své nové výrobní linky na výrobu polyakrylamidového prášku v Nanjing (město na východu Číny, přibližně 300 km vzdálené od Šanghaje). Nově vyrobených dodatečných 20 000 tun polyakrylamidu podpoří získání nových zákazníků v Asijsko-pacifickém regionu. Polyakrylamid (poly(2-propenamid)) je polymer (-CH<sub>2</sub>CHCONH<sub>2</sub>-) tvořený z akrylamidových podjednotek. Může být lineární nebo sesíťovaný, typicky N,N'-methylenbisakrylamidem. Polyakrylamid není toxický, ale může obsahovat zbytky nezpolymerovaného akrylamidu, který působí jako neurotoxin. Hlavní využití polyakrylamidu je v biochemické metodě SDS-PAGE využívané k separaci proteinů nebo malých molekul DNA na základě jejich elektroforetické pohyblivosti.
- **Commerzbank 17/4** - Nizozemská banka ING podle německého listu Manager Magazin jeví zájem a koupí německé Commerzbank. Podle zdrojů německého listu požádal CEO ING Ralph Hamers o schůzku se CEO Commerzbank Martinem Zielkem a s představiteli německé vlády. Zielke sice podle všeho schůzku odmítl, avšak kontakt definitivně neukončil. Obě zmiňované instituce odmítli zprávu komentovat. V dubnu se objevili také spekulace, že by o převzetí Commerzbank měla mít zájem také italská UniCredit. Již delší dobu pak mají probíhat jednání o potenciální fúzi Commerzbank s Deutsche Bank.

### Výsledky firem

- 24/4 SAP
- 25/4 Bayer, Linde, Wirecard
- 26/4 Daimler, Deutsche Bank

### Očekávané události - Německo

- 24/4 IFO index

### Očekávané události – Eurozóna

- 23/4 Spotřebitelská důvěra
- 24/4 IFO index

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