

Česká republika

Pražská burza v dalším zkráceném týdnu zažila poměrně volatilní obchodování. Index PX pokračoval v ústupu z předchozích lokálních maxim a oslabil o 1,08 %. Část poklesu šel na vrub dividendě u Monety, při zohlednění index ztratil necelá 0,4 %. Nejvýraznější pohyb byl vidět hned v pondělí, když trh reagoval na vyjádření premiéra Babiše ohledně sektorových daní, které bylo interpretováno tak, že je jejich zavedení pravděpodobnější. Index v čele s bankami ztrácel přes den více jak 3 %. Odpoledne Babiš blíže komentoval své vyjádření a sektorovou daň opětovně odmítl a potvrdil svůj původní odmítavý postoj. Akcie část největších ztrát umazaly, ve výrazném záporu však v pondělí zůstaly. Týden byl ve znamení výsledků bankovních domů. Změnou dividendové politiky a zpětný odkup potěšil u Monety. Titul kurzově oslabil o 4,43 %, což jde na vrub dividendě. Při jejím zohlednění titul posílil o více jak 2 %. Erste se při pondělním výprodeji pohybovala i pod hranici 900 Kč, kurz se postupně zvedl na 925 Kč. Tyto hodnoty po pátečních výsledcích však titul nakonec neudržel a vrátil se k hranici 900 Kč, což byla týdenní ztráta 3,32 %. V pátek titul překvapivě oslaboval po relativně uspokojivých výsledcích. Na nižších hodnotách končila i Komerční banka (-1,28 %). Ta rovněž prezentovala výsledky za 1Q, které byly v našich očích z jednotlivých bank nejslabší. Tržní reakce tomu však příliš nenasvědčovala a v průběhu pátku, kdy firma své hospodaření oznámila, se průběžná týdenní ztráta již nevětšovala. Své výsledky prezentovala rovněž mediální CETV a zde byla k vidění z našeho pohledu rovněž překvapivá reakce. Firma potvrdila nadále zlepšující se trendy v hospodaření, nadále snižuje zadluženost a již po 1Q zvýšila celoroční výhled. Úvodní reakce byla sice pozitivní, ale dlouho nevydržela a titul postupně své zisky ztratil. Na týdenní bázi oslabil kurz o 0,98 %. V kladných hodnotách se obchodovaly „londýnské“ tituly. Avast si připsal 3,9 % a posunul se na 93 Kč, zpět k hranici 70 Kč se vrátily akcie Stock Spirits (+4,8 %). O možnosti sektorové daně se chvilku mediálně spekulovalo i u telekomunikací, zde tato myšlenka však rovněž dlouho nevydržela. Akcie O2 oslabily o 0,6 %. Termín valné hromady a rozhodného datum pro dividendu oznámila Kofola (+0,33 %).

Index	26. 4. 2019	3. 5. 2019	Změna
PX	1 091,47	1 079,63	-11,83 (-1,08 %)

Klíčové události

- **Oznámení repo sazby:** aktuální hodnota: 2 %, očekávání trhu: 2 %, předchozí hodnota: 1,75 %

Firemní zprávy

- **CETV 27/4** - Mediální skupina Central European Enterprises zveřejnila hospodářské výsledky s meziočným poklesem v oblasti tržeb o necelých 7 % a zároveň pod očekáváním trhu. Tržby dosáhly nakonec 146,6 mil. USD. Zisk OIBDA naopak o necelých 8 % za stejné období vzrostl a dosáhl 38 mil. USD. Čistý zisk firma vykázala s meziočným růstem o 66 % na 11,75 mil. USD. V rámci konferenčního hovoru vedení specifikovalo zvýšený výhled pro letošní rok, když očekává růst zisku OIBDA o 12-14 %, růst unlevered free cash flow okolo 10 %.
- **ČEZ 2/5** - Temelínská elektrárna od dnešního rána pracuje na plný výkon. Sta procent dosáhl první blok necelé tři dny po obnovení výroby elektřiny. K zapojení bloku došlo po plánované dvoutměsíční odstávce.
- **Erste Group 3/5** - Výsledky Erste Group za 1Q/2019 vyznívají z našeho pohledu mírně pozitivně. Snad s výjimkou mírně vyšších provozních nákladů dosáhla Erste na provozní úroveň shodných hodnot v porovnání s našimi předpoklady. Vlivem příznivějších hodnot nákladů na riziko pak reportovaný čistý zisk na úrovni 377 mil. EUR při 12,5% návratnosti hmotného kapitálu naše odhady poměrně zřetelně překonal. Dílčím zklamáním dnešního výsledkového reportu je pro nás „pouhé“ potvrzení celoročního cíle při návratnosti hmotného kapitálu (ROTE) nad úroveň 11 %, když konzervativní cíl hospodaření banky pro rok 2019 obhajovalo vedení Erste v úvodu roku nejistotou spojenou s podobou rumunské bankovní daně. Dnes aktualizovaný odhad dopadu do hospodaření banky z titulu rumunské bankovní daně (< 20 mil. EUR) je v podstatě marginální (0,8 % zisku před zdaněním za 2018) a cca o 100 mil. EUR nižší oproti hrubým odhadům vedení Erste z úvodu letošního roku. Čistý úrokový výnos meziočně vzrostl o 7,2 % na 1,16 mld. EUR v souladu s našimi odhady. Objem úvěrů Erste meziočně vzrostl o 7 %. Čistá úroková marže meziočně klesla na 2,18 % (2,27 %). Výnosy z poplatků a provizí

Česká republika

dosáhly meziročního růstu o 1,9 % na 488 mil. EUR zejména vlivem nárůstu transakčních poplatků na 222,3 mil. EUR (+4,5 % y/y). Provozní náklady rostly meziročně o 4,8 % na 1 115,6 mil. EUR, což představuje vyšší hodnoty vůči naší projekci. Poměr nákladů vůči výnosům tak v prvním čtvrtletí dosáhl zřetelně vyšších hodnot (63 %) vůči střednědobému cíli banky při 55 %. Náklady na riziko při záporné hodnotě 35,8 mil. EUR (čisté rozpuštění opravných položek) představují pro nás pozitivní překvapení výsledkového reportu. Konsolidovaný čistý zisk na úrovni 377 mil. EUR (+12 % y/y) vlivem nižších nákladů na riziko poměrně zřetelně překonal naši i tržní projekci. Vedení Erste svou rétorikou naznačilo, že dividendy za rok 2019 bude vyšší v porovnání s předchozím rokem. Celoroční výhled pro rok 2019 potvrdilo vedení Erste při návratnosti hmotného kapitálu (ROTE) na úrovni > 11 %. Meziroční růst výnosů by měl být vyšší v porovnání s růstem provozních nákladů. Náklady na riziko by měly dosáhnout 10 – 20 bps průměrného úvěrového portfolia. Dopad do hospodaření Erste z titulu rumunské bankovní daně by měl dle managementu dosáhnout maximálně 20 mil. EUR.

- **Komerční banka 3/5** – Komerční banka představila výsledky hospodaření za 1Q/19, které vnímáme mírně negativně. Vyjma čistého úrokového výnosu a nižších nákladů na riziko zaostala KB na všech úrovních hospodaření za tržními odhady i naší projekcí. Negativně vnímáme zejména slabší poplatkové výnosy, které navzdory předpokladům managementu KB z úvodu roku o jejich mírném oživení v letošním roce, zaznamenaly v úvodu roku další meziroční pokles i vlivem nižších výnosů z křížových prodejů. Slabší výsledek KB na provozní úrovni nepodpořily ani provozní náklady, které zaznamenaly v prvním čtvrtletí vyšší meziroční nárůst oproti úrovni inflace (celoroční cíl KB). Meziroční růst obchodních objemů banky (úvěry a vklady) ve 1Q/19 zůstává podprůměrný. Čistý úrokový výnos zaznamenal meziroční nárůst o 9,2 % na 5,89 mld. Kč v souladu s konsensuálním odhadem. Čistý úrokový výnos banky podpořily zejména vyšší reinvestiční výnosy z depozit. Čistý úrokový výnos z reinvestic depozit vzrostl v návaznosti na růst obchodních objemů banky a tržních úrokových sazeb meziročně o 24 % na 2,9 mld. Kč. Objem úvěrů zaznamenal meziroční nárůst o 4 % na 637 mld. Kč (hypotéky +1,6 % y/y, spotřebitelské úvěry +3,4 % y/y, korporátní úvěry +4,1 % y/y). Výnosy z poplatků a provizí meziročně klesly o 2,1 % na 1,54 mld. Kč a zaostaly za našimi i tržními odhady. Zisk z finančních operací klesl meziročně o 14 % na 571 mil. Kč. Pokles zisku z finančních operací byl částečně způsoben změnou přecenění u derivátových pozic. Celkové provozní výnosy banky tak meziročně vzrostly o 5,1 % na 7,96 mld. Kč a zaostaly za tržními odhady. Provozní náklady zaznamenaly meziroční nárůst o 3,2 % na 4,19 mld. Kč, přičemž osobní náklady vzrostly o 3,1 % na 1,91 mld. Kč. Náklady na riziko dosáhly negativních 176 mil. Kč (čisté rozpuštění opravných položek). Kombinací výše uvedených faktorů dosáhl konsolidovaný čistý zisk banky úrovně 3,18 mld. Kč, což představuje jeho meziroční nárůst o 5,9 %.
- **Kofola 3/5** – Kofola zveřejnila pozvánku na valnou hromadu, která se bude konat 5.6.2019. Rozhodný datum pro dividendu, kterou bude VH schvalovat, byl stanoven na 29.5.2019.
- **Moneta 2/5** - Moneta představila výsledky hospodaření za 1Q/19. Samotné reportované výsledky jsou víceméně v souladu s konsensuálním tržním odhadem a vyznívají z našeho pohledu neutrálně. Reportovaný čistý zisk ve výši 0,98 mld. Kč zaostal za našimi odhady (1,02 mld. Kč) zejména vlivem vyšších provozních nákladů v návaznosti na vyšší regulační odvody i odpisy. Pozitivně naopak vnímáme silnou úvěrovou dynamiku banky, která výrazně předčila vývoj tuzemského úvěrového trhu. Rovněž projekce čistého úrokového výnosu banky (očištěného o oportunistické repo operace) pro letošní rok je cca o 5 % vyšší vůči naší projekci z poslední publikované analýzy. Podporu pro vývoj kurzu akcií Monety by měl v nadcházejících dnech představovat rovněž plán managementu na vyšší distribuci kapitálu směrem k akcionářům v podobě vyšší dividendy i potenciálního zpětného odkupu akcií. Čistý úrokový výnos meziročně vzrostl o 8,4 % na 1,95 mld. Kč v souladu s konsensuálním odhadem. K meziročnímu růstu čistého úrokového výnosu přispěly zejména vyšší obchodní objemy banky. Růst objemu úvěrů dosáhl meziročního tempa růstu 11,2 % (spotřebitelské úvěry +7,5 % y/y, hypotéky +54 % y/y) a svou dynamikou výrazně předčil vývoj tuzemského úvěrového trhu (+6,1 % y/y). Výnosy z poplatků a provizí meziročně vzrostly o 4,7 % na 466 mil. Kč v souladu s naší projekcí. Celkové provozní výnosy banky vzrostly o 6,9 % na 2,55 mld. Kč v souladu s tržními odhady. Provozní náklady meziročně vzrostly o 6,4 % na 1,34 mld. Kč, což je výše vůči našim odhadům. Růst provozních nákladů byl způsoben zejména vlivem vyšších regulačních odvodů (+50 mil. Kč y/y) a vyšších odpisů (+119 mil. Kč y/y). Náklady na riziko dosáhly vlivem zaúčtování mimořádného zisku ve výši cca 200 mil. Kč z prodeje portfolia nevykonných úvěrů záporné výše 0,04 % (14 mil. Kč.). Čistý zisk dosáhl kombinací výše uvedených faktorů úrovně 983 mil. Kč v souladu s konsensuálními odhady. Dividendová politika: Dividendový výplatní poměr za letošní rok by měl dosáhnout minimálně 90 % konsolidovaného zisku. V návaznosti na své provozní a kapitálové cíle plánuje vyplatit Moneta kumulativně na dividendách za tříleté období 2019-21 minimálně 10,2 mld. Kč (průměrná dividendy 6,65 Kč / akcii za 2019, 2020 a 2021), což jsou vyšší hodnoty vůči dříve oznámeným plánům v rámci střednědobého cíle (DPS 5,4 Kč za 2019, DPS 5,6 Kč za 2020 a 5,9 Kč za 2021). Generální ředitel Monety rovněž v úvodním dopise k výsledkům představil záměr požádat regulátora o schválení potenciálního zpětného odkupu akcií do výše 1 mld. Kč (cca 2,5 % tržní kapitalizace Monety).
- **Monteta 3/5** - Analytici rakouské finanční společnosti Raiffeisen Centrobank* zvýšili doporučení pro akcie Moneta Money Banky na „kupovat“ z předchozího doporučení „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 83 Kč z předchozí úrovně 78 Kč.

Očekávané události

- 7.5. Maloobchodní tržby
- 9.5. Průmyslová produkce

USA

Americký index S&P 500 připsal mírných 0,20 % a zakončil tak týden poblíž svých historických maxim. V USA sice došlo k dalšímu zhoršení ISM v průmyslu i ve službách, ale stále silná data přicházejí z pracovního trhu. Americká ekonomika vytvořila v dubnu 263 tisíc pracovních míst, přičemž se očekávalo jen 185 tisíc. Míra nezaměstnanosti navíc poklesla z 3,8 % na 3,6 %, což je nejnižší úroveň za posledních 50 let. Výsledky reportovaly těžké váhy z technologického sektoru. Apple (+3,6 %) svými výsledky a výhledem překonal analytické odhady a akcie zakončily týden nad 210 USD. Alphabet (-6,8 %) naopak zklamal pomalejším než očekávaným růstem tržeb. Tržby Facebooku a Amazonu z reklamy přitom rostly a tak se část trhu bojí, že by Google mohl ztrácet tržní podíl na trhu s reklamou. Akcie chemického gigantu DowDuPont oslabily o 8 %, když kvartální zisk poklesl o 28 %. Management očekává zlepšení ve druhé polovině roku a potvrdil celoroční výhled.

Index	26. 4. 2019	3. 5. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 543,33	26 504,95	-38,38 (-0,14 %)
S&P 500	2 939,88	2 945,64	+5,76 (+0,20 %)
NASDAQ Composite	8 146,40	8 163,996	+17,598 (+0,22 %)

Klíčové události

- **Osobní výdaje (březen):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: -- / revize: 0,1 %
- **Osobní příjem (březen):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **ISM ve výrobě (duben):** aktuální hodnota: 52,8, očekávání trhu: 55,0, předchozí hodnota: 55,3
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (duben):** aktuální hodnota: 263 tis., očekávání trhu: 190 tis., předchozí hodnota: 196 tis. (revize: 189 tis.)
- **Míra nezaměstnanosti (duben):** aktuální hodnota: 3,6 %, očekávání trhu: 3,8 %, předchozí hodnota: 3,8 %

Firemní zprávy

- **Alphabet 30/4** - Společnost Alphabet vykázala meziroční růst tržeb o téměř 19 %, což je nižší hodnota, než očekával trh. Očištěný zisk na akcii za stejné období vzrostl o 18 %. Zatímco výkon v oblasti tržeb investory spíše zklamal, tak očištěný zisk na akcii očekávání předčil, ačkoli byl snížen pokutou v hodnotě 1,7 miliardy dolarů ze strany Evropské unie v březnu. Minutí odhadu firma dává za vinu různým faktorům včetně síly amerického dolaru, porovnávání se silným kvartálem minulého roku a načasování, když vezmeme v úvahu slabší vývoj reklamních služeb v posledních měsících, které by mohli tržby potenciálně navýšit. Menší množství detailů každopádně způsobilo skutečnost, že se investoři potýkají s otázkou, zda by se reklamní business Googlu mohl začít potýkat s potížemi. Stát by se tak mohlo například z důvodu slábnoucí poptávky ze strany inzerentů nebo kvůli zvyšující se konkurenční síly Amazonu. Celkové kapitálové výdaje společnosti klesly o 40 % na 4,5 miliardy dolarů. Ruth Porat, finanční ředitelka firmy, naznačila, že Google neplánoval tento rok polevit ze svých velkých investic. U Kapitálových výdajů byl očekáván růst z úrovně investic v roce 2018, ačkoli s mnohem nižším tempem. Společnost si tento rok vyčlenila ve Spojených státech 13 miliard dolarů pro investice do nových data center a rozšíření kanceláří.
- **McDonald's 30/4** - Společnost McDonald's reportovala výsledek svého hospodaření za první kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami i očištěným ziskem na akcii nad očekáváním trhu. Tržby meziročně klesly o více než 3 % a očištěný zisk na akcii za stejné období zůstal v podstatě nezměněn. Americký business McDonaldu v posledních kvartálech zaostával za ostatními trhy, kde firma podniká, včetně Velké Británie. Cenová konkurence byla vysoká a řetězec dosahoval nedostatečného výkonu v době snídaní. McDonald's také vybavoval své prodejny a instaloval vymoženosti jako například samoobslužné tabule.
- **General Motors 30/4** - Společnost General Motors reportovala výsledek svého hospodaření za první kvartál fiskálního roku 2019 pod očekáváním trhu v oblasti tržeb a naopak nad analytickým odhadem v oblasti očištěného zisku na akcii. Tržby meziročně klesly o 3 % a očištěný zisk na akcii za stejné období klesl o 1 %. Vedení společnosti General Motors se vyjádřilo, že první kvartál má být nejslabším z roku a to částečně kvůli plánu firmy dočasně zastavit výrobu automobilů typu SUV v továrně, která se nachází v okrese Arlington. Produkce v závodě klesla během kvartálu o 27 %.
- **Mastercard 30/4** - Společnost Mastercard vydala výsledek svého hospodaření za první kvartál fiskálního roku 2019 nad očekáváním analytiků v oblasti tržeb i očištěného zisku na akcii. Tržby meziročně vzrostly o necelých 9 % a očištěný zisk na akcii si za stejné období připisuje téměř 19 %. Tržby rostly mimo jiné z důvodu expanze a zvyšujícímu se počtu online transakcí přes kreditní karty v rámci nakupování na internetu. Celkové provozní náklady klesly v rámci kvartálu o 5 % na 1,68 miliard dolarů.
- **Qualcomm 2/5** - Společnost Qualcomm vydala výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami i očištěným ziskem na akcii nad očekáváním analytiků. Tržby meziročně klesly o necelých 7 % a očištěný zisk na akcii za stejné období klesl o necelá 4 %. Firma také poskytla nevyrazný výhled na třetí kvartál, když se odkazovala na slabší poptávku po smartphonech v Číně. Tržby ve třetím čtvrtletí mají dosáhnout hodnoty 9,2 miliardy USD až 10,2 miliardy USD. Vykázali jsme výsledky nad očekáváním s očištěným ziskem na akcii, který převýšil horní hranici odhadů, řekl Steve Mollenkopf, výkonný ředitel společnosti. "Jsme také potěšeni, že jsme dosáhli víceleté dohody s firmou Apple a těšíme se na pokračování naší podpory Applu coby zákazníka. Dobře vykonáváme naše strategické priority, jelikož komerční vypuštění

USA

sítě 5G ve světě již započalo. Naše 5G technologie a produktové vedení, stejně tak jako expanze do nových odvětví a produktových kategorií, vytváří silný podklad pro dlouhodobý růst tržeb a zisku.

- **Kellogg 2/5** - Potravinářská společnost Kellogg's vydala výsledek svého hospodaření za první kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami pod očekáváním trhu a očištěným ziskem na akcii nad očekáváním analytiků. Tržby meziročně klesly o necelá 4 % a očištěný zisk na akcii za stejné období klesl o necelých 21 %. Firma také oznámila, že finanční ředitel společnosti Fareed Khan opustí Kellogg's prvního července a bude nahrazen Amit Banati, současným prezidentem asijsko-pacifické a africké divize a divize středního východu. Kellogg's také snížil roční očekávání. Kvůli prodeji Keebler a dalších značek společnost nyní neočekává více než 2% růst tržeb (nezahrnuje fluktuaci měn). Předěšlý odhad byl stanoven na růst o 3 % - 4 %. Očekávaný očištěný zisk na akcii by měl tento rok klesnout až o 11 %. Firma původně očekávala, že očištěný zisk na akcii klesne maximálně o 7 %.
- **Activision Blizzard 2/5** - Herní společnost Activision Blizzard reportovala čísla za první čtvrtletí fiskálního roku 2019, ve kterém předčila očekávání analytiků na úrovni tržeb i očištěného zisku na akcii. Provozní marže v prvním čtvrtletí dosáhla 31 %. Provozní zisk činil 570 milionů dolarů. Spolu s výsledky společnost také zveřejnila výhled pro rok 2019. V prvním kvartálu dosáhla v segmentu Activision čistých tržeb ve výši 317 milionů dolarů a provozního zisku ve výši 73 mil. USD. Provozní marže dosáhla 23 %. Hlavním zdrojem růstu byla hra Call of Duty a nově uvedená hra Sekiro: Shadows Die Twice. Tržby segmentu Activision meziročně vzrostly o 2 %. V segmentu Blizzard dosáhla společnost čistých tržeb ve výši 344 milionů USD a provozního zisku ve výši 55 milionů USD. Provozní marže dosáhla 16 %. Tržby byly v souladu s očekáváním. Provozní marže meziročně vzrostla z důvodu poklesu tržeb z her, ale částečně byla vyvážena nižšími náklady. V segmentu King společnost dosáhla čistých tržeb ve výši 529 milionů dolarů a provozního zisku ve výši 178 milionů dolarů. Provozní marže dosáhla 34 %. Reklama ve hře Candy Crush se meziročně více než zdvojnásobila. Provozní zisk a marže segmentu meziročně poklesla z důvodu investic do marketingu pro hry Candy Crush Friends Saga. Activision Blizzard v druhém kvartálu očekává čisté tržby ve výši 1,315 milionů USD a provozní marži ve výši 26 %. Za celý fiskální rok 2019 očekává firma čisté tržby ve výši 6,025 milionů USD provozní marži ve výši 30 %.
- **Beyond Meat 3/5** - Americká společnost Beyond Meat (BYND), která se zabývá výrobou rostlinných náhražek masa, dnes úspěšně vstoupila na burzu Nasdaq. Její akcie zahájily obchodování s nárůstem o 84 procent na 46 dolarů za kus, která ale později vystoupala až na 70 dolarů za kus, což představuje více než 180% nárůst oproti emisní ceně a uzavřela na ceně 65,75 USD. Investoři sázejí na rostoucí popularitu potravin pro vegany a vegetariány a také na trend omezování konzumace masa. Společnost Beyond Meat stanovila emisní cenu svých akcií na 25 dolarů, což celý podnik ohodnotilo na 1,5 mld. dolarů. První obchodní den pak stanovil valuaci společnosti na 3,77 mld. USD. Firma v rámci své primární veřejné nabídky (IPO) prodala 9,6 mil. kusů akcií, což jí vyneslo 240 milionů dolarů. Společnost Beyond Meat založil v roce 2009 vegan Ethan Brown. Do firmy již dříve investovali například zakladatel softwarového gigantu Microsoft Bill Gates či hollywoodský herec Leonardo DiCaprio. Firma v loňském roce více než zdvojnásobila tržby na téměř 88 milionů dolarů. Její čistá ztráta nicméně zůstala téměř beze změny na přibližně 30 milionech dolarů. Firma Beyond Meat se obchoduje na americké burze Nasdaq pod tickerem "BYND".

Výsledky firem

- 6/5 AIG, Tyson Foods, KLA-Tencor
- 7/5 Mylan, Regeneron, Allergan, EA, DaVita, Gartner
- 8/5 Walt Disney, Marathon Petroleum
- 9/5 Duke Energy, Booking Holdings, Symantec, Kraft Heinz
- 10/5 Marriot International, Viacom

Očekávané události

- 9/5 PPI, obchodní bilance
- 10/5 CPI

Německo

Německý DAX s růstem o 0,8 % navýšil svoje letošní maxima, ačkoli německý průmyslový PMI zatím zůstává na nízkých úrovních kolem 44 bodů. Maloobchodní tržby v březnu klesly meziročně o 2 %. Navzdory během kvartálu se zhoršujícím indikátorům (PMI, IFO, ZEW, spotřebitelská důvěra) však růst HDP eurozóny v 1Q akceleroval na 0,4 % z 0,2 %. Podnikatelské průzkumy je tak třeba brát s rezervou, nicméně v dubnu začaly ukazovat na to, že slabý průmysl se začal projevovat i ve službách. Podobný vývoj můžeme sledovat i v zámoří. Největším titulem v uplynulém týdnu byl po reportovaných výsledcích Adidas. Výrobci sportovního zboží se daří růst hlavně v Číně a vyrovnává tím slabší prodeje v Evropě. Tržby z e-commerce firmě narostly o 40 % a akcie reagovaly na nové zprávy růstem o 8 % na historicky nejvyšší úroveň. Ztrácely akcie Lufthansy, na jejíž hospodářské výsledky dopadají vyšší ceny ropy a velká konkurence vedoucí k nízkým cenám letenek.

Index	26. 4. 2019	3. 5. 2019	Změna
DAX 30	12 315,18	12 412,75	+97,57 (+0,79 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI (y-y) (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- **Maloobchodní tržby (y-y) (březen):** aktuální hodnota: -2,1 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 4,7 %

EUROZÓNA

- **Důvěra v průmyslu (duben):** aktuální hodnota: -4,1, očekávání trhu: -2,0, předchozí hodnota: -1,7 / revize: -1,6
- **Míra nezaměstnanosti (březen):** aktuální hodnota: 7,7 %, očekávání trhu: 7,8 %, předchozí hodnota: 7,8 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,2 %

Firemní zprávy

- **Lufthansa 30/4** – Německá aerolinka Lufthansa vykázala čistou ztrátu ve výši 336 milionů EUR za první kvartál fiskálního roku 2019. Tržby meziročně vzrostly o 3 % a reportovány tak byly nad očekáváním trhu. Očištěný zisk na akcii společnost vykázala pod očekáváním analytiků se ztrátou 0,703 EUR/akcie. Firma viní za výsledky mimo jiné intenzivní konkurenci a tudíž značný tlak na výši cen pro "krátké trasy". Lufthansa také potvrdila výhled růstu tržeb na rok 2019 v řádu jednotek procent.
- **BASF 3/5** - Německá chemická společnost BASF dnes reportovala výsledky svého hospodaření za 1Q FY19. Tržby v prvním čtvrtletí dosáhly výše 16,177 mld. EUR a překonaly tak očekávání analytiků. Meziročně tržby poklesly o téměř 3 %. Čistý zisk dosáhl 1,406 mld. EUR, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 1,65 EUR. Zisk před úroky a zdaněním meziročně poklesl o 22 % na 1,732 mil. EUR. Cash flow z provozních aktivit meziročně pokleslo o 70 % na 373 mil. EUR. Společnost BASF v roce 2019 očekává mírný růst tržeb, především díky vyšším prodejním objemům a efektům plynoucím z portfolia. EBIT před očištěním o speciální položky mírně nad úrovní v předchozím roce. ROCE (návratnost investovaného kapitálu) mírně vyšší než náklady na procento kapitálu, nicméně v celku mírně pod úrovní v roce 2019.
- **Adidas 3/5** - Tržby v prvním čtvrtletí dosáhly 5,883 mld. EUR a překonaly tak očekávání analytiků. Meziročně tržby vzrostly o 6 %. Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) dosáhl 875 mil. EUR a taktéž překonal očekávání analytiků. Meziročně EBIT vzrostl o 17,3 %. Čistý zisk dosáhl 632 mil. EUR, což představuje zisk na akcii ve výši 3,17 EUR. Čisté výnosy značky Adidas meziročně vzrostly o 343 mil. EUR (7 %) a značky Reebok poklesly o 20 mil. EUR (5 %). Hrubá marže u značky Adidas meziročně vzrostla o 3,4 pp a u značky Reebok vzrostla o 2,9 pp.

Výsledky firem

- 7/5 Infineon, BMW, Henkel
- 8/5 Siemens
- 9/5 Deutsche Telekom, Continental, HeidelbergCement

Očekávané události - Německo

- 7/5 Podnikové objednávky
- 8/5 Průmyslová produkce
- 10/5 Obchodní bilance

Očekávané události – Eurozóna

- 6/5 Maloobchodní tržby

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 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 Mach (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