

Česká republika

Pražská burza v úvodu týdne nadále ztrácela, index PX se dostal po psychologickou hranici 1000 bodů, ale zlepšený globální sentiment v závěru týdne nakonec pomohl domácím akciím na vyšší úroveň a burza zavírala na týdenní bázi v kladných hodnotách. Index PX si připsal 0,89 % a končil na 1013,55 bodech, týdenní minimum bylo 992,31 bodů. Hlavní část růstu přišla v průběhu páteční seance, když burzy po celém světě těžily z optimismu ohledně průběhu jednání mezi USA a Čínou. Ze sentimentu tradičně nejvíce vytěžila Este Group, která se vrátila nad 770 Kč a připsala si k dobru 4,86 %. Prodejní aktivita na Monetě skončila v pondělí s atakem hranice 70 Kč, následně se kurz svižně zvedal na vyšší úroveň. Na týdenní bázi kurz posílil o 2,89 % a vrátil se nad 73 Kč. Nejhůře je na tom z pohledu vývoje nadále Komerční banka, kde aktivita prodejců neustává. Titul oslabil o 2,81 %. Pozitivní pohled na titul na aktuálních cenách začínají mít US investiční banky. Pozitivní komentář a doporučení v týdnu zaznělo od Jefferies i JP Morgan. Polský analytik PKO naopak cílovou cenu podstatně snížil. Polská PKO se vyjádřila i k Monetě, kde je ten pohled spíše pozitivní a došlo k navýšení cílové ceny na 83 Kč. Vedení Stock Spirits představilo náhled na dosavadní hospodaření, které z jejich pohledu naplňuje očekávání. Přestože se v komentářích z našeho pohledu neobjevila žádná výrazněji negativní zpráva, titul poklesl o 3,53 %. Nebýt posílení libry v závěru týdne, propad by byl ještě výraznější. Kurz libry podpořil i výkonost Avastu, který posílil o 0,92 %. V Londýně se titul nadále pohyboval u lokálních minim a bojoval o udržení důležitých technických úrovní. Kurz pojišťovny VIG se dostal na 603 Kč a posílil o 2,20 %.

Index	4. 10. 2019	11. 10. 2019	Změna
PX	1 004,56	1 013,55	8,99 (+0,89 %)

Klíčové události

- Ratingová agentura Moody's zvedla úvěrové hodnocení České republiky na „Aa3“ se stabilním výhledem ze stupně „A1“ s pozitivním výhledem.
- **Průmyslová výroba** (y-y) (bez sezónního očištění) (srpen): aktuální hodnota: -3,8 %, očekávání trhu: -3,3 %, předchozí hodnota: 5,6 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 6,2 %
- Míra nezaměstnanosti (září): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,7 %
- **CPI** (m-m) (září): aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **CPI** (y-y) (září): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,85 %, předchozí hodnota: 2,9 %

Firemní zprávy

- **Avast 9/10** – HSBC nově pokrývá akcie Avastu s úvodním doporučením „koupit“ a cílovou cenou 4,55 GBP.
- **Avast 8/10** - Člen představenstva firmy Avast Ulf Claesson (který je ne-exekutivním členem) prodal na burze v Londýně 95 tisíc kusů akcií společnosti za 3,794 liber za kus. V celkovém objemu se tak jedná o 360 tisíc liber.
- **ČEZ 9/10** - Energetická skupina ČEZ dnes na svých webových stránkách oznámila ukončení plánované odstávky prvního výrobního bloku jaderné elektrárny Dukovany. Energetici ukončili odstávku, která probíhala kvůli výměně paliva. V současné chvíli jsou tak v plném provozu všechny čtyři bloky jaderné elektrárny, což by mělo trvat do Vánoc, kdy energetici plánují odstavení čtvrtého bloku (taktéž kvůli výměně paliva). ČEZ oznámil odstavení prvního bloku v polovině srpna. Odstávka měla podle předpokladů trvat zhruba do začátku října.
- **Erste Group 10/10** – Investiční banka JP Morgan navyšuje cílovou cenu pro akcie Erste na 41,50 EUR z předchozích 39,60 EUR. Doporučení „overweight“ bylo potvrzeno.
- **Komerční banka 9/10** - Analytička Jefferies Martina Matoušková začala pokrývat akcie společnosti Komerční banka s doporučením „kupovat“ a cílovou cenou 938 Kč.
- **Komerční banka 10/10** – Investiční banka JP Morgan navyšuje cílovou cenu pro akcie KB na 980 Kč z předchozích 935 Kč. Doporučení „neutral“ bylo potvrzeno.

Česká republika

- **Komerční banka 11/10** - Analytici polské banky PKO BP Securities snížili cílovou cenu pro akcie Komerční banky na v přepočtu 811 Kč z předchozí úrovně 973 Kč. Doporučení zůstává na stupni *držet*.
- **Moneta Money Bank 11/10** – Analytici polské finanční skupiny PKO BP Securities zvýšili doporučení pro akcie Monety ze stupně *držet* na stupeň *kupovat*. Cílová cena vzrostla o 2 Kč na 83 Kč.
- **Stock Spirits 8/10** - Likérka Stock Spirits zveřejnila náhled výsledků za fiskální rok 2019. Firma ve zprávě uvádí, že celkové obchody v tomto fiskálním roce k 30. září byly konzistentní s očekávanými společností. Společnost dále uvádí, že polský a český trh nadále pokračují v generování růstu, a to jak co se týče objemu, tak i hodnoty. Polský business podle firmy zůstává v solidní kondici navzdory přetrvávajícím vysoce konkurenčním podmínkám na tamním trhu. Dále firma mj. píše, že pokračuje v integraci Distillerie Franciacorta s dosavadní italskou divizí. Stock Spirits uvádí, že cash flow z operací bylo v tomto roce silné, což vedlo k úrovni čistého dluhu ve výši cca 43 mil. eur (k 30. září). Firma informovala, že zavádí některé kroky ještě před legislativním návrhem 13% zvýšení daně na lihoviny v ČR od 1. ledna příštího roku. Dále také informuje o tom, že je pravděpodobné, že odvolání polské divize ohledně odhadu daně by nakonec mohlo být úspěšné. Firma současně nevnímá žádné další indikace ohledně daňových změn v Polsku a Itálii. Kompletní výsledky společnost zveřejní 4. prosince tohoto roku.

Očekávané události

- 16/10 Průmyslové ceny
- 17/10 CETV – výsledky za 3Q

USA

Konstruktivní vývoj ve vyjednávání mezi USA a Čínou byl hlavním podpůrným faktorem pro akcie a index S&P 500 připsal 0,6 %. V pátek byla oznámená částečná obchodní dohoda, která zahrnuje nákup zemědělských komodit z USA a na druhé straně odložení cel s plánovanou účinností od poloviny října. Dohoda byla označena jako fáze jedna a přinesla úlevu pro akciové investory. Akcie reagovaly pozitivně také na již dříve avizované zvyšování bilance Fedu. Americká centrální banka oznámila, že bude nakupovat krátkodobé dluhopisy v objemu 60 miliard USD měsíčně minimálně do druhého kvartálu příštího roku. Dařilo se technologickému nebo průmyslovému sektoru. Průmyslové tituly podpořily výsledky producenta spojovacích materiálů Fastenal, jehož akcie po zveřejněných číslech posílily o 17 %. Tento týden se výsledková sezóna v zámoří rozjíždí naplno a reportovat bude hned několik velkých jmen.

Index	4. 10. 2019	11. 10. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 573,72	26 816,59	+242,87 (+0,91 %)
S&P 500	2 952,01	2 970,27	+18,26 (+0,62 %)
NASDAQ Composite	7 982,47	8 057,039	+74,565 (+0,93 %)

Klíčové události

- **Optimismus malých firem NFIB (září):** aktuální hodnota: 101,8, očekávání trhu: 102,0, předchozí hodnota: 103,1
- **CPI (y-y) (září):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 96,0, očekávání trhu: 92,0, předchozí hodnota: 93,2

Firemní zprávy

- **Domino's Pizza 8/10** – Společnost v uplynulém kvartálu na úrovni tržeb zaostala za odhady analytiků. Čistý zisk společnosti meziročně vzrostl o 5 % na 2,050 USD na akcii. Porovnatelné tržby ve 3Q meziročně vzrostly o 2,4 % na území USA, respektive o 1,7 % mimo USA. Celkové tržby po očištění o vliv měnových kurzů vzrostly o 7,5 %. Provozní marže meziročně vzrostla na 38,7 0 oproti 37,6 % v předchozím roce. Firma během třetího čtvrtletí zpětně odkoupila 384 338 kusů vlastních akcií. Valná hromada 4. října letošního roku deklarovala čtvrtletní dividendu ve výši 0,65 USD na akcii a zároveň potvrdila novou vlnu zpětného odkupu akcií až do výše 1 miliardy dolarů. Domino's Pizza dnes také oznámila, že na horizontu 2-3 let očekává růst maloobchodní tržeb v rozmezí 7 až 10 %, což původně očekávala na horizontu 3,5 let. Růst porovnatelných tržeb na území USA očekává na tom samém časovém horizontu v rozmezí 2-5 % a růst mezinárodních tržeb ve výši 1,4 % oproti předchozím 3-6 %.
- **Exxon Mobil 9/10** – Podle informací zpravodajské agentury Bloomberg začal uvažovat americký energetický gigant Exxon Mobil Corp. o prodeji svých offshorových aktiv v Malajsii až za 3 mld. USD. Společnost má totiž údajně se svými poradci plánovat potenciální prodej, který by mohl Exxonu vynést 2 – 3 mld. USD. Plány mají však stále probíhat pouze na předběžné bázi a je docela možné, že od nich americká energetická společnost ještě couvne.
- **Delta Airlines 10/10** - Delta Airlines v uplynulém čtvrtletí zaznamenala silnou poptávku zejména ze strany movitých zákazníků, kteří pomohli k tržbám a zisku ve třetím čtvrtletí, nicméně proti lepším výsledkům šly vyšší náklady. Společnost ve své flotile nemá Boeing 737 Max, který po dvou fatálních nehodách v březnu letošního roku stále nemá povolení vzlétnout. Konkurenti, mezi něž patří například aerolinka Southwest, letadla Boeing 737 Max naopak používají a během uplynulého čtvrtletí zrušili tisíce letů z důvodu nedostatečného počtu letadel. Díky tomu přešla část zákazníků od konkurence k aerolince Delta Airlines a CEO Ed Bastian očekává, že tato výhoda by měla přetrvat i během následujících čtvrtletí. Počet letů v předchozím čtvrtletí vzrostl a s tím také mzdy zaměstnanců, které tak pomohly zvýšit náklady po vyřazení paliva o 2,4 % za poslední tři měsíce. Delta ve čtvrtém kvartálu očekává zisk na akcii v rozmezí 1,20 až 1,50 USD, zatímco analytici v konsensu očekávají 1,51 dolaru. Společnost zároveň uvedla, že v následujícím čtvrtletí očekává meziroční nárůst nákladů (bez paliva) ve výši 5 %. Marži před zdaněním prognózuje od 9,5 až do 11,5 %. Prvního října společnost zvýšila mzdy letištním pracovníkům a leteckému personálu. Provozní cash flow dosáhlo 7,5 miliardy USD a volné peněžní toky (free cash flow) dosáhly 4 miliard dolarů. Letecký dopravce dnes oznámil, že rozšiřuje svoji zaměstnaneckou základnu a během letošního a příštího roku by ji chtěl rozšířit o 12 000 nových tváří. „Přijímáme piloty, letušky i letištní zaměstnance. Najímáme nové lidi do všech kategorií společnosti,“ uvedl CEO Ed Bastian. „Momentálně se nacházíme v procesu přijímání 6 000 nových lidí během letošního roku a minimálně dalších 6 000 se společnost chystá získat v příštím roce,“ dodal Bastian.
- **Netflix 11/10** – „Od dnešního dne nabízíme naše služby v češtině a zároveň oznamujeme, že jsme přidali přibližně 70 populárních českých filmů, a to jak nových, tak těch klasických. Mezi ně se řadí například LOVENÍ, Špindl, Anděl Páně 2, Padesátka, Vratné lahve, Po strništi bos, Masaryk, Pupendo, Ostře sledované vlaky, Tmavomodrý svět nebo třeba Kuky se vrací,“ uvedl ředitel marketingu Netflixu pro střední a východní Evropu Tomek Ebbig. „Do konce letošního roku se počet kusů v nabídce zvýší až na 150. Mimo to budeme mít v nabídce až 150 takových filmů. Dále budeme mít veškerý populární mezinárodní obsah dabovaný v češtině,“ dodal. Netflix momentálně připravuje filmy jako je například The Irishman či El Camino, který je inspirovaný

USA

seriálem Perníkový táta. Netflix divákům dává přístup k filmům, seriálům a televizním pořadům na tabletech či dalších zařízeních. Základní měsíční poplatek je 199 CZK.

- **Fastenal 11/10** - Americká společnost z Minnesoty, která podniká v oblasti průmyslových, bezpečnostních a stavebních potřeb a nabízí služby včetně správy zásob, výroby a opravy nástrojů, vydala výsledek svého hospodaření za třetí kvartál fiskálního roku 2019. Očištěný zisk na akcii byl ve výši 0,370 USD a předčil tak očekávání analytiků. Výnosy společnosti byly ve třetím kvartálu fiskálního roku 2019 mírně nad očekáváním, když dosáhly výše 1,379 mld. amerických dolarů a meziročně vzrostly o 7,7 %. Čistý zisk společnosti meziročně vzrostl o téměř 15 miliard USD. Hrubá marže dosáhla 47,2 % a meziročně tak poklesla z předchozích 48,1 %. Provozní zisk dosáhl 281,9 mil. USD, oproti 262,3 mil. USD v předchozím roce. Provozní marže poklesla na 20,4 %. Provozní cash flow bylo ve výši 257,3 mil. USD a meziročně vzrostlo o 39,4 % z předchozích 184,6 mil. USD. Kapitálové výdaje meziročně vzrostly o 70,6 % na 59,7 mil. USD. Celkový dluh společnosti meziročně vzrostl o 14,1 % na 445 mil. USD. Zadluženost celkového majetku společnosti vzrostla na 14,7 % oproti 14,4 % ve třetím kvartálu předchozího roku.

Výsledky firem

- 15/10 JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo, UnitedHealth
- 16/10 Bank of America, Netflix, IBM
- 17/10 Honeywell, Morgan Stanley, Philip Morris International
- 18/10 Coca-Cola, Schlumberger

Očekávané události

- 15/10 NY Fed index
- 16/10 Maloobchodní tržby, běžová kniha Fedu
- 17/10 Průmyslová produkce, stavební povolení, zahájená výstavba

Německo

Německý DAX (+4 %) sužovaný zpomalováním světového obchodu reagoval velmi pozitivně na očekávané oznámení alespoň částečné obchodní dohody mezi Spojenými státy a Čínou. Německá ekonomika si zřejmě prochází recesí a uklidnění v globálním obchodě by potřebovala. Průmyslová produkce v srpnu meziročně poklesla o 4 % a podnikové objednávky zaznamenaly propad o 6,7 %. Z jednotlivých akcií se zvedly hlavně akcie automobilek a průmyslových firem. Celý index vytáhnul výš také SAP (+9,8 %), který představil předběžné výsledky za 3Q nad očekáváním trhu. Nárůst nových cloudových objednávek o 33 % potěšil, ačkoli zde nemalý vliv měl příspěvek z M&A. Hlavním pozitivem bylo vylepšení marží. Neočekávaná změna se u SAP také odehrála na postu CEO, když odcházejícího Billa McDermotta po deseti letech v čele firmy nahradí dva dlouholetí členi managementu.

Index	4. 10. 2019	11. 10. 2019	Změna
DAX 30	12 012,81	12 511,65	+498,84 (+4,15 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (srpen):** aktuální hodnota: -6,7 %, očekávání trhu: -6,4 %, předchozí hodnota: -5,6 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (srpen):** aktuální hodnota: -4,0 %, očekávání trhu: -4,3 %, předchozí hodnota: -4,2 %

EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (říjen):** aktuální hodnota: -16,8 b., očekávání trhu: -13,0 b., předchozí hodnota: -11,1 b.

Firemní zprávy

- **Daimler 7/10** – Dvojciferné tempo růstu prodeje v Číně pomohlo německé automobilce Mercedes-Benz vygenerovat ve třetím čtvrtletí tohoto roku rekordní prodeje, a to navzdory zpomalování globálního ekonomického růstu. V Číně automobilka prodala ve třetím kvartále 181 233 vozů, v relativním vyjádření se tak jedná o 13% meziroční nárůst. Podobně rostly prodeje také celosvětově, když dosáhly 590 tisíc prodaných vozů.
- **ThyssenKrupp 9/10** – CEO německé nejen ocelářské společnosti Thyssenkrupp Martina Merz dnes oznámila, že společnost plánuje sáhnout k rozsáhlému propouštění zaměstnanců. Od tohoto kroku si pak management slibuje posílení businessů a zvýšení efektivity. Přesná čísla má pak německá společnost oznámit v průběhu listopadového měsíce.
- **SAP 11/10** - Největší softwarová společnost SAP SE jmenovala Jennifer Morgan a Christian Klein jako nástupce současného generálního ředitele Bill McDermotta, který odstoupí ze své funkce po působení v jejím čele v uplynulé dekádě, která přinesla velké změny v technologickém směru. Morgan, která do SAPu přišla v roce 2004, se stala první Američankou jmenovanou do výkonné rady SAPu po tom, co ji v roce 2017 dosadili do funkce presidenty pro Ameriku a Asii. Klein ve společnosti pracoval ještě jako student a byl ředitelem provozních operací od dubna 2016 a ve výkonné radě od loňského roku. McDermott uvedl, že rozhodnutí ustoupit z funkce bylo jeho vlastním rozhodnutím a s odkazem na jeho slova bylo deset let dostatečně dlouho na setrvání v pozici generálního ředitele.

Výsledky firem

- 16/10 ASML

Očekávané události - Německo

- 15/10 ZEW index

Očekávané události – Eurozóna

- 14/10 Průmyslová produkce
- 15/10 ZEW index
- 16/10 CPI, obchodní bilance

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 nenes 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 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 Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Kříkava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (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