

Česká republika

Pražská burza vykázala ve zkráceném týdnu minimální změnu, když index PX vzrostl o zanedbatelných 0,03 %. Po pondělním státním svátku a zavřeném trhu následovaly dvě seance s minimální změnou. Čtvrtek byl ve znamení procentního poklesu, pátek naopak procentního růstu a výsledkem je již zmiňovaná stagnace na týdenní bázi. V úterý dominovala trhu informace o převzetí mediální CME ze strany PPF. Titul oslabil na týdenní bázi o 5,4 %, když premie v akviziční ceně byla sice oproti úrovním z jara, kdy firma ohlásila revizi strategického směřování, oproti aktuální tržní ceně již nikoliv. V závislosti na konstrukci obchodu by mělo dojít po jeho finálním schválení ke zrušení akcií CME a vyplacení všech akcionářů za dohodnutou cenu. Moneta oznámila záměr na svolání valné hromady, kde by se měla odsouhlasit změna frekvence vyplacení dividend na pololetní a rovněž by se měl odsouhlasit zpětný odkup akcií. Titul v průběhu týdne mírně posílil o 0,79 % a tyto informace částečně odůvodňují silný růst z předchozích týdnů. Report hospodářských výsledků má za sebou Erste Group. Čísla na všech důležitých úrovních mírně překonala očekávání trhu. Po předchozím silném růstu již titul nereagoval tak dramaticky. Kurz se dostal na 840 Kč, ale následně se v závěru týdne obchodoval volatilním způsobem a dostal se i pod 810 Kč. Na týdenní bázi nakonec oslabil o 0,34 %. Komerční banka se před výsledky přes 800 Kč nepodařilo dostat a vrátila se mírně níže na 783 Kč (-0,89 %). ČEZ se nadále držel v úzkém pásmu bez výraznějších změn. Titul mírně posílil na 523 Kč, růst o 0,48 %. V závěru týdne představila své výsledky i telekomunikační O2. Výnosy byly mírně slabší, než očekával trh, ale nákladová disciplína nadále pomáhá vylepšovat ziskovost, která lehce předčila očekávání. Titul na týdenní bázi posílil o 0,93 %. Akcie Avastu zavíraly v Praze na nových historických maximech 125 Kč, růst na týdenní bázi o 1,63 %.

Index	25. 10. 2019	1.11. 2019	Změna
PX	1 061,54	1 061,83	+0,29 (+0,03 %)

Klíčové události

- Člen bankovní rady a dlouholetý ředitel měnové sekce Tomáš Holub se pro agenturu Bloomberg vyjadřoval o budoucím vývoji měnové politiky v České republice. Holub řekl, že debata ohledně zvýšení úrokových sazeb by měla být na stole i na příštím zasedání bankovní rady, jež je naplánováno na 7. listopadu. Samotný centrální bankéř posléze dodal, že ještě není rozhodnutý ohledně své volby na zmiňovaném zasedání. Podle Holuba můžou hrát klíčovou roli nová makroekonomická prognóza a hodnocení vnějších rizik.
- Oldřich Dědek, člen bankovní rady ČNB, v rozhovoru pro agenturu Reuters prohlásil, že se stále přiklání k ponechání hlavní úrokové sazby na úrovni 2,00 %. Centrální bankéř také zmínil, že za jednu z největších nejistot shledává právě vývoj kurzu koruny, jakékoli spekulace o ovlivňování jejího kurzu prostřednictvím devizové politiky však odmítá.

Firemní zprávy

- **Avast 31/10** – Prodeje akcií ze strany neexecutivních členů vedení pokračují, když Ulf Claesson využil rekordních úrovní a prodal 190 tis. ks akcií Avastu za cenu 4,17 GBp.
- **CETV 28/10** - Společnost PPF, kterou vlastní nejbohatší Čech Petr Kelner, se chystá koupit jednu z předních mediálních a zábavních společností střední a východní Evropy – CME. Nabízí za ni přibližně 2,1 mld. USD, respektive 4,58 USD za jednu akcii třídy A. Transakci jednomyslně schválila rada ředitelů CME a podporuje ji také majoritní akcionář, americká společnost AT&T. K dokončení transakce (jejíž hodnota v přepočtu na koruny dosahuje 48,4 mld. Kč, respektive 105,6 Kč) je potřeba souhlas akcionářů CME, souhlas Evropské komise a národních regulátorů některých zemí, v nichž CME působí. Proto podpis dohody představuje pouze první krok ze strany PPF k převzetí CME. CETV uvedla, že v případě získání všech formalit by k uzavření dohody mělo dojít v půli roku 2020.

Česká republika

- Erste Group 30/10** – Erste Group reportovala výsledky svého hospodaření za 3Q/19. Na všech relevantních úrovních dokázala Erste naplnit naše i tržní očekávání a v případě jádrových výnosů banky je i mírně překonat. Největší pozitivní překvapení dnešního výsledkového reportu pro nás představuje mírný meziroční pokles provozních nákladů. Zejména vlivem lepší nákladové disciplíny dokázala Erste Group na úrovni provozního i čistého zisku překonat tržní odhady. Jedinou kaňku na kráse dnešního výsledkového reportu představuje z našeho pohledu pokračující propad čistě úrokové marže (2,14 % ve 3Q/19). Dílčím zklamáním je rovněž "pouze" potvrzený cíl pro návratnost hmotného kapitálu (ROTE) při >11 % v roce 2019, který by dle našeho přesvědčení na základě odreportovaných čísel za 1-3Q/19 měla Erste s rezervou překonat. Celkově vyznívá výsledková prezentace rakouské bankovní skupiny z našeho pohledu neutrálně až mírně pozitivně. Čistý úrokový výnos ve 3Q/19 meziročně vzrostl o 2,6 % na 1,19 mld. EUR a v porovnání s tržními odhady dosáhl mírně vyšších hodnot. Výnosy z poplatků a provizí meziročně vzrostly o slibných 7 % na 504 mil. EUR. Meziroční pokles provozních nákladů o 1 % na 1 015 mil. EUR pro nás představuje největší pozitivní překvapení dnešního výsledkového reportu. Meziroční nárůst osobních nákladů o 2,8 % na 631 mil. EUR dokázala Erste Group vykompenzovat téměř 14% poklesem všeobecných administrativních nákladů. Poměr provozních nákladů k výnosům na úrovni 56,3 % zůstává blízko střednědobému cíli rakouské bankovní skupiny při 55 %. Provozní zisk před tvorbou opravných položek a rezerv ve výši 786 mil. EUR (+13 % y/y) vlivem příznivějších hodnot provozních nákladů překonal naše i tržní odhady. Náklady na riziko dosáhly v souladu s našimi i tržními odhady úrovní blízkých 0. Kvalita úvěrového portfolio Erste zaznamenala další dílčí zlepšení, když poměr rizikových úvěrů (NPL) dosáhl ve 3Q/19 v souladu s vytčenou trajektorií úrovně 2,7 % (3,5 % ve 3Q/18). Čistý zisk dosáhl kombinací výše uvedených faktorů 491 mil. EUR (+8,2 % y/y) a zejména vlivem nižších provozních nákladů dosáhl mírně vyšších hodnot v porovnání s tržními odhady. Kapitálový poměr CET1 dosáhl ke konci 3Q/19 relativně komfortní úrovně 13,2 %. V rámci celoročního výhledu potvrdila Erste Group cíl pro návratnost hmotného kapitálu (ROTE) na úrovni > 11 %.
- Erste Group 30/10** - Rakouská bankovní skupina Erste zvažuje podání nabídky na koupi polské mBank od Commerzbank, uvedl výkonný ředitel Treichl na konferenčním hovoru k výsledkům za 3Q.
- Erste Group 31/10** - Analytici JP Morgan snížili cílovou cenu pro akcie Erste na 39 eur (cca 995 Kč) z předchozí úrovně 41,5 eur (cca 1059 Kč) při ponechání stávajícího doporučení *overweight*.
- Moneta Money Group 29/10** - MONETA Money Bank svolává na den 26. listopadu 2019 valnou hromadu s cílem nechat si akcionáři posvětit výplatu pololetní dividendy za rok 2019 ve výši 3,3 Kč / akcii i program zpětného odkupu akcií do výše 1 mld. Kč. Návrh na schválení programu zpětného odkupu akcií je až do výše 11 mil. ks. akcií (z celkového počtu emitovaných akcií 511 mil. ks) a až do objemu cca 1 mld. Kč. Předložený návrh, který navazuje na dříve komunikovaný záměr vedení banky a udělený souhlas ze strany ČNB ze dne 21. 10. 2019, se sestává z několika kroků. Mezi podmínkami, za nichž by v případě schválení zpětný odkup akcií probíhal, je mj. uvedena a) maximální cena akcií, za kterou může Moneta akcie nabýt ve výši 90 Kč / akcii i b) doba, po kterou může Moneta vlastní akcie nabývat, do 31. 12. 2020.
- Moneta Money Bank 29/10** - Moneta na svých webových stránkách uveřejnila informaci o rozhodnutí České národní banky (ČNB) ohledně kapitálového požadavku na rok 2020. Na základě přezkumu a vyhodnocení kapitálového vybavení banky (SREP) oznámila ČNB snížení kapitálového požadavku o 20 bazických bodů. Moneta tak s účinností od 1. ledna 2020 má udržovat celkový kapitálový poměr SREP* minimálně ve výši 10,4 %. Kromě výše zmíněného je Moneta povina udržovat kmenový kapitál tier 1 ve výši 2,5 % jakožto bezpečnostní kapitálovou rezervu a kmenový kapitál tier 1 ve výši 1,50 % jako proticyklickou kapitálovou rezervu (od 1. ledna 2020 se tato sazba zvyšuje na 1,75 %, 1. července pak znovu vzroste na 2,00 %). S účinností od 1. ledna 2020 bude tedy celkový kapitálový požadavek sčinit 14,65 %, resp. od 1. července 2020 následně 14,9 %. Představenstvo banky navíc nadále chce udržovat kapitálovou manažerskou rezervu ve výši 1 % nad úrovní celkového kapitálového požadavku.
- O2 1/11** - Česká telekomunikační společnost O2 představila výsledky za 3Q 2019. Výnosy vzrostly pomaleji oproti očekávání, naopak na úrovni provozního i čistého zisku společnost pozitivně překvapila. I přes slabší růst výnosů oproti očekávání se společnosti podařilo překonat očekávání zisku na úrovni provozu i čistého zisku. EBITDA meziročně vzrostla o 10 % na 3,26 mld. Kč, čistý zisk klesl o 1,5 % na 1,42 mld. Kč. *„Vysoké investice v roce 2018 navýšily účetní odpisy a snížily tak náš čistý zisk v roce 2019,“ vysvětluje vývoj zisku finanční ředitel Tomáš Kouřil a dodává: „Investice mířily do růstových oblastí a společně s novou produktovou nabídkou přispívají k dalšímu růstu. Provozní zisk roste, čistý zisk již vykazuje pozitivní trend, naše strategie funguje.“* V České republice výnosy vzrostly o 0,4 % na 7,766 mld. Kč (fixní služby -1,6 %, mobilní služby +1,6 %), na Slovensku klesly o 1 % (fixní segment +26 %, mobilní služby +1,6 %).

Očekávané události

- 6/11 Průmyslová výroba
- 6/11 Moneta, Komerční banka – výsledky za 3Q
- 7/11 Maloobchodní tržby
- 7/11 ČNB – rozhodování na nastavení úrokových sazeb

USA

Wall Street se dostala na nová historická maxima po vytvoření 128 tisíc pracovních míst za říjen. Navíc byla zrevidována výše čísla za srpen. Míra nezaměstnanosti se zvýšila na 3,6 % z 3,5 % a mzdy meziročně narostly o 3 %. Celkově data vypovídají o tom, že pracovní trh zůstává v dobré kondici. Americká ekonomika ve třetím kvartálu vzrostla o 1,9 % a dobře se jeví hlavně odolná spotřeba s růstem o 2,9 %. Slabým místem zůstává průmysl, ale i zde páteční ISM ukázal na mírné vylepšení. Fed na svém zasedání snížil dle očekávání sazby o 25 bps. a trh spoléhá na prodloužení ekonomického cyklu. Výsledková sezóna se navíc opět vyvíjí lépe, než se před jejím začátkem čekalo. Dobrá čísla zveřejnil Apple (+3,75 %) a Facebook (+3 %). Výsledky výrazně nad očekávání reportovalo Qorvo (+23 %) a vytáhlo i ostatní výrobce RF čipů. Průmyslový konglomerát General Electric rovněž potěšil kvartálním reportem a akcie připsaly 15 %. Dařilo se také biotechnologiím, když z velkých jmen připsaly zajímavé zisky akcie Amgen (+7,3 %) nebo AbbVie (+6,8 %).

Index	25. 10. 2019	1. 11. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 958,06	27 347,36	+389,30 (+1,44 %)
S&P 500	3 022,55	3 066,91	+44,36 (+1,47 %)
NASDAQ Composite	8 243,119	8 386,397	+143,278 (+1,74 %)

Klíčové události

- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (říjen):** aktuální hodnota: 128 tis., očekávání trhu: 85 tis., předchozí hodnota: 136 tis. / revize: 180 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (říjen):** aktuální hodnota: 3,6 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 3,5 %
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 2,9 %
- **ISM index ve výrobě (říjen):** aktuální hodnota: 48,3 b., očekávání trhu: 48,9 b., předchozí hodnota: 47,8 b.

Firemní zprávy

- **Tiffany, LVMH 28/10** – Slavný výrobce šperků a módních doplňků Tiffany & Co. obdržel nabídku na převzetí ze strany módního konglomerátu Moët Hennessy Luis Vuitton SE. Nabídka činí 120 dolarů za jednu akcii TIF, silně nad aktuální tržní cenou oceňujíc Tiffany na 14,5 miliardy dolarů. Akcie TIF po oznámení prudce posilují až ke 130 dolarům. Důvodem je to, že nabídka LVMH je nezávazná a první a tudíž investoři spekulují na protinabídce či na navýšení ceny v rámci jednání. Francouzský řetězec se akvizicí snaží posílit svou pozici na klíčovém americkém trhu.
- **Merck 29/10** - Merck zvýšila svůj výhled zisku a tržeb pro letošní rok již po třetí za sebou po tom, co firma s lehkostí překonala konsensus analytiků na třetí kvartál. Nově tak nyní očekává tržby v rozmezí 46,5 až 47 miliardy USD, a upravených zisk na akcii v rozmezí 5,12 až 5,17 USD. Dařilo se zejména léku Keytruda na některé druhy rakoviny (lymfom, melanom, rakovina plic). Meziročně tržby tohoto léčiva vzrostly o 62 % na 3,07 mld. USD. Pozitivní zprávou je, že firma v tomto měsíci získala povolení k použití Keytrudy na léčbu některých druhů rakoviny plic v Číně (ta pro Merck představuje hlavní trh). Lék je tak na dobré cestě k vygenerování celoročních tržeb ve výši 10 miliard USD. Vakcína Gardasil 9, která chrání proti genitálním bradavicím, zaznamenala meziročně na čínském trhu nárůst tržeb o 84 %. Firma nepřinesla žádné nové zprávy ohledně svého nového budoucího generálního ředitele, tedy kdo nahradí současného CEO Kena Grazierra a šéfa výzkumu a vývoje Rogera Perlmuttera. Merck v létě letošního roku uvedla, že se na nové tváře již připravuje, nicméně společně s kvartálními výsledky žádné nové informace nepřinesla.
- **Pfizer 29/10** – Americká farmaceutická společnost Pfizer svými čísly potěšila investory, když překonala očekávání analytiků jak na úrovni tržeb, tak i zisku na akcii. Společně s pozitivními výsledky také oznámila, že navyšuje svoji prognózu tržeb a zisku na rok 2019. To zmírnilo obavy investorů, kteří se obávali spojení s farmaceutickou firmou Mylan NV. Podle posledních odhadů by tržby ve fiskálním roce 2019 měly dosáhnout 51,2 až 52,2 miliardy dolarů, což představuje nárůst o 700 mil. USD oproti prognóze zveřejněné v červenci. Zároveň firma očekává postupné snižování nákladů. Upravený zisk na akcii by měl v tomto fiskálním roce být v rozmezí 2,94 až 3 USD, oproti předchozímu intervalu 2,76 až 2,86 USD. I navzdory pozitivním výsledkům společnost nadále čelí výzvám. Upjohn (profitabilní jednotka zabývající se výrobou léčiv, která se spojí s Mylan) se potýká s cenovými tlaky ze strany čínské vlády a během další dekády se bude muset na trhu utkat s neznámkovými a hlavně levnějšími konkurenčními léky. „Informujeme, že některé z našich produktů přijdou o patentovou ochranu po roce 2026 a momentálně pracujeme alespoň na zmírnění negativních důsledků,“ uvedla společnost v prezentaci pro investory. Tržby z léku Eliquis dosáhly 1,03 mld. USD, Lyrica 527 mil. USD, Viagra 120 mil. USD, prevnar 1,60 mld. USD, Xalkori 130 mil. USD, Enbrel 415 mil. USD, Xeljanz 599 mil. USD a Lipitor 476 mil. USD.
- **Mastercard 29/10** - Zpracovatel plateb Mastercard reportoval dnes před otevřením hlavní obchodní fáze kvartální čísla za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2019. Společnost zaznamenala v minulém čtvrtletí výsledky nad konsensuálními odhady, k čemuž pomohla zejména zvýšená dynamika online nákupů spotřebitelů i firem, kteří čím dál častěji využívají „click to pay“ možnost pro nakupování jednotlivých produktů. Mastercard tak předčil analytická očekávání jak na úrovni celkových výnosů, tak i ziskovosti (viz tabulka výše). Provozní marže v

USA

meziročním srovnání vzrostla o 70 bazických bodů a dostala se tak na úroveň 59,4 %. Objem nákupů platebními kartami společnosti meziročně vzrostl o 15 % a úroveň 1,22 bilionu dolarů překonal odhady posazené o 2 biliony dolarů níže. Provozní náklady oproti třetímu čtvrtletí roku 2018 vzrostly o 13 %, když činí 1,8 miliardy dolarů. Již v průběhu kvartálu Mastercard oznámila, že v rámci zpětného odkupu akcií v první polovině roku nakoupila cca 6,4 milionů kusů v objemu 1,8 miliardy dolarů, na dividendách pak vyplatila 335 milionů dolarů. Ve třetím čtvrtletí pak zpětný odkup akcií rozšířila o dalších 1,6 milionů kusů v objemu 449 milionů dolarů. Dalších 800 milionů dolarů by mělo přijít v následujících čtvrtletích.

- **General Motors 29/10** – Americká společnost General Motors (GM) oznámila v úterý spolu s kvartálním výsledky, že čtyřicetidenní stávka v největší americké výrobní hale bude firmu stát zhruba 3 miliardy dolarů a nutí ji tak ke snížení celoročního výhledu. Společnost nově projektuje zisk na akcii v očištěné formě mezi 4,50 dolarů až 4,80 dolarů. Předchozí výhled činil 6,50 dolarů až 7,00 dolarů. Kvartální výsledky společnosti za třetí čtvrtletí však předčily očekávání analytiků, a to jak na úrovni tržeb, tak i ziskovosti. Automobilka vykázala v minulém kvartále zisk na akcii očištěný o jednorázové položky ve výši 1,72 dolarů (y/y - 8 %), konsensus analytiků přitom činil pouze 1,31 dolarů. Celkové tržby pak činily 35,5 miliard dolarů (y/y - 0,9 %), průměrné očekávání analytiků bylo posazeno na 33,8 miliard dolarů.
- **Facebook 31/10** – Největší sociální síť světa reportovala včera po uzavření trhu kvartální čísla za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2019. Facebook předčil konsensuální očekávání analytiků, a částečně tak ztlumil obavy ohledně působení ohledně možných efektů nedávných skandálů na aktivitu zadavatelů reklam. Celkové výnosy společnosti v meziročním srovnání poskočily o 29 % a překonaly tak analytická očekávání. Zisk na akcii meziročně vzrostl o 20 % a taktéž velmi komfortně skončil nad konsensuálním odhadem. Počet měsíčních aktivních uživatelů ve třetím čtvrtletí činil 2,45 miliardy lidí, což je o 7,9 % více oproti třetímu kvartálu roku 2018. Počet denních uživatelů pak vzrostl o 8,7 % a dostal se na úroveň 1,62 miliardy. Facebook odhaduje, že zhruba 2,2 miliard lidí používá alespoň jednu platformu ve vlastnictví společnosti (FB, Instagram, WhatsApp a Messenger) na denní bázi. Výnosy z dominantního businessu Facebooku, tedy reklamní výnosy, meziročně vzrostly o 28 % a činily tak 17,38 miliard dolarů. Podíl mobilních výnosů z reklamy na celkových reklamních výnosech vzrostl z 92 % na 94 % (v souladu s odhady).
- **Apple 31/10** - Americký gigant reportoval včera po uzavření hlavní obchodní fáze kvartální čísla za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2019. Společnost předčila analytické odhady, a to navzdory poklesu tržeb z prodeje smartphonů iPhone i notebooků MacBook. Čísla tak firma reportovala nad konsensuálními analytickými odhady zejména díky prudkému nárůstu tržeb v sektoru „wearables.“ Celkové tržby překonaly konsensus, když meziročně vzrostly o 2 %. Ziskovost předčila analytické odhady vcelku komfortně, a to navzdory 8% meziročnímu poklesu čistého zisku v návaznosti na nárůst provozního zisku z 8 miliard dolarů na 8,7 miliard dolarů. Tržby z prodeje hlavní vlajkové lodi Applu, chytrých mobilních telefonů iPhone, meziročně poklesly o 9 % na 33,4 miliard dolarů. Stejně tak tržby z prodeje MacBooků klesaly, a to konkrétně o 5 %, když činily 7 miliard dolarů. Společnosti však pomohl více než 50 % nárůst tržeb v sektoru „wearables“ (zahrnuje např. chytré hodinky, sluchátka ad.). Výnosy ze služeb (App Store, záruky a licenční dohody) meziročně poskočily o 18 % a dostaly se na 12,5 miliard dolarů. Tržby z prodeje tabletů iPad taktéž vykázaly slušnou dynamiku růstu (+17,0 %). Apple navíc investory potěšil pozitivním výhledem, když očekává silný prázdninový čtvrtý kvartál. V tom by tržby měly činit 85,5 miliard dolarů až 89,5 miliard dolarů. Konsensuální analytický odhad činí 86,8 miliard dolarů.

Výsledky firem

- 4/11 Sysco, Marriott International
- 5/11 Becton Dickinson, Allergan, DaVita
- 6/11 CVS Health, Humana, Qualcomm
- 7/11 Walt Disney, Activision Blizzard, Booking Holdings
- 8/11 Duke Energy

Očekávané události

- 4/11 Podnikové objednávky
- 5/11 PMI, ISM ve službách
- 8/11 Michigan sentiment

Německo

Ekonomika eurozóny měřeno HDP ve třetím kvartálu vzrostla oproti zámoří jen o 0,2 %. Inflace v říjnu zpomalila na 0,7 %. Míra nezaměstnanosti se zvedla na 7,5 % z 7,4 %. Data o důvěře v ekonomiku se v říjnu opět zhoršila. Pro vyhlídky evropské ekonomiky se nejvíce obává další zeslábnutí PMI v Číně. V říjnu došlo v průmyslu k poklesu na 49,3 b. z 49,8 b. a ve službách na 52,8 b. z 53,7 b. Těžiště výsledkové sezóny se začátkem listopadu přesouvá do Evropy. V minulém týdnu reportoval lepší než očekávané výsledky zdravotnický holding Fresenius (+10 %). Průmyslovému Bayeru (+5%) pomohlo potvrzení výhledu. Výsledky a výhled chemičky Covestro (-3,5 %) naopak nenadchly. V poklesu po výsledcích pokračovaly akcie Deutsche Bank (-8 %), když zklamaly hlavně výnosy z FICC tradingu.

Index	25. 10. 2019	1. 11. 2019	Změna
DAX 30	12 894,51	12 961,05	+66,54 (+0,52 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI (y-y) (říjen - předběžný):** aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 1,2 %

EUROZÓNA

- **Ekonomická důvěra (říjen):** aktuální hodnota: 100,8, očekávání trhu: 101,1, předchozí hodnota: 101,7
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,2 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank 30/10** – Deutsche Bank v tomto čtvrtletí vykázala čistou ztrátu 832 mil. EUR a ztrátu před zdaněním ve výši 687 mil. EUR. Výsledky byly ovlivněny i úpravou ocenění odložených daňových pohledávek (DTA) ve výši 380 mil. EUR. Z celkových 2,8 mld. EUR ohlášených v tomto roce bylo již v červenci uznáno na 2,4 mld. EUR. Christian Sewing, CEO největšího poskytovatele úvěrů v německé ekonomice, prohlásil, že: „Naše čistá ztráta je nakonec o něco menší, než naše interní odhady předpokládaly.“ Čisté výnosy na úrovni 5,3 mld. EUR meziročně poklesly o 15 %. Podle banky se stalo hlavním faktorem poklesu opuštění segmentu Equities Sales & Trading. Výnosy za aktivity sekce The Core Bank poklesly taktéž, a to o 4 % na 5,6 mld. EUR, management však upozorňuje, že se tak stalo na pozadí významné restrukturalizace bankovních aktivit, nepříliš příznivých podmínek panujících na geopolitické scéně, panujícím strachu z příchodu recese a dalšího tlaku na úrokové sazby. Segmenty Corporate Bank, Private Bank a Asset management, které čítají dohromady zhruba na 71 % veškerých aktivit sekce The Core Bank jako celek mírně posílily.
- **Bayer 30/10** – Tržby se podařilo skupině Bayer ve 3QFY19 navýšit o 5,4 % na celkových 9,830 mld. EUR, aktivity v domovském Německu se podílely na výsledném čísle 525 mil. EUR. Tržby se v rámci jednotlivých segmentů vyvíjely v meziročním srovnání následovně: Crop Science 4,8% růst na 3,948 mld. EUR, Pharmaceuticals 5,9% posílení na 4,504 mld. EUR, Consumer Health 3,7% nárůstem na 1,288 mld. EUR. EBITDA před započtením speciálních položek vzrostla o 7,5 % na 2,291 mld. EUR. Pozitivní efekt měla na výsledném čísle i implementace IFRS 16, která ukazatel navýšila zhruba o 110 mil. EUR. Pozitivním směrem působil i měnový vývoj, který ziskovému ukazateli napomohl o 77 mil. EUR. EBITDA před započtením speciálních položek se pak v rámci segmentů vyvíjela oproti minulému roku následovně: Crop Science nárůstem o 24,9 % na 527 mil. EUR, Pharmaceuticals 1,7% poklesem na 1,527 mld. EUR, Consumer Health polepšením si o 3,2 % na 256 mil. EUR. Čistý EBIT za celou skupinu Bayer meziročně poklesl o 71,9 % na 1,215 mld. EUR.

Výsledky firem

- 5/11 Vonovia
- 6/11 BMW, Adidas, Wirecard
- 7/11 Siemens, Deutsche Telekom, Lufthansa, Munich Re
- 8/11 Allianz

Očekávané události - Německo

- 6/11 Podnikové objednávky, PMI
- 7/11 Průmyslová produkce
- 8/11 Obchodní bilance

Očekávané události – Eurozóna

- 6/11 PMI, 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 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 zájmům 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), 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