

Česká republika

Pražská burza pokračovala ve svém růstu a připsala si již šestý růstový týden v řadě. Růst byl již umírněnější a index PX posílil o 0,45 %. V průběhu týdne byla k vidění určitá konsolidace po předchozím výrazném pohybu. Při zohlednění vyplacených dividend se domácí trh dostal na nejvyšší hodnoty v letošním roce. Pokračující výsledková sezona přinesla report ČEZu, Kofola a PFNonwovens. Nejlepší výsledky z tohoto tria přinesla rozhodně Kofola, které se podařilo přes silný loňský 3Q meziročně čísla ještě vylepšit. Slabší druhý kvartál letošního roku je tak zapomenutý a vedení potvrdilo výhled pro letošní rok. Titul si připsal 2,11 % a posunul se zpět na 290 Kč. ČEZ vykázal slabší výsledky, než očekával trh. Meziroční pokles jde částečně na vrub zaúčtování vratky 1,3 mld. Kč vůči SŽDC. Celoroční výhled byl upřesněn na 58 mld. EBITD a 17-19 mld. čistého zisku, což zklamáním není. Vedení nadále očekává růst ziskovosti v příštím roce, konkrétnější však ve svém výhledu nebylo. Premiér Babiš nastínil další harmonogram výstavby nových bloků, ke smlouvám státu s ČEZem však nic bližšího nadále nepadlo. Titul oslabil o 1,82 % a vrátil se zpět k dolní hranici pásma, ve kterém se drží již více jak 4 měsíce. Mírně slabší výsledky představil i PFNonwovens. Aktivita u titulu byla nadále zanedbatelná a o vývoji rozhodují dílčí individuální objednávky. Kurz na týdenní bázi mírně posílil o 1,41 %. Zvýšený zájem v poslední době zaznamenávají „super dividendové“ tituly Philip Morris a O2. Tabákový výrobce posílil za zvýšeného objemu obchodů na 14280 Kč (+3,78 %) a dostal se na nejvyšší hodnoty od podividendového propadu na jaře letošního roku. S obnoveným zpětným odkupem akcií O2 se zvedá i jejich kurz a titul posílil o 4,11 % a dostal se již na 228 Kč. Na rekordních maximech se nadále drží kurz Avastu (132 Kč, +3,12 %). Slabší týden zaznamenal bankovní sektor. Erste narazila ve Vídni na odpor u hranice 34 EUR a postupně kurz mírně klesal (-0,66 %). Lehce slabší týden si připsala i Komerční banka (-0,7 %). Nejlepší z tria bankovních titulů je nadále Moneta, která již atakuje hranici 80 Kč (+1,15 %).

Index	8. 11. 2019	15. 11. 2019	Změna
PX	1 078,27	1 083,11	+4,84 (+0,45 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (říjen): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: -0,6 %
- **CPI (y-y)** (říjen): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,7 %
- **HDP (q-q)** (3Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **HDP (y-y)** (3Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,8 %

Firemní zprávy

- **Avast 11/11** - Analytici Credit Suisse zvýšili cílovou cenu pro akcie Avastu na 480 pencí z předchozích 450 pencí
- **Avast 11/11** - JP Morgan zvyšuje doporučení pro akcie Avastu na 400 pencí z předchozích 350 pencí. Doporučení ponechává na neutral.
- **ČEZ 12/11** - ČEZ podle našich předpokladů představil za 3Q 2019 meziroční poklesy zisků. Samotná čísla pak byly ještě mírně horší, než jsme očekávali. Tržní odhady však byly posazeny více optimisticky, a proto podle našeho názoru může trh hodnotit výsledky za letošní třetí kvartál negativně. Provozní zisk EBITDA meziročně poklesl o 16,9 % na 9,8 mld. Kč a jen mírně zaostal za naší predikcí ve výši 10,4 mld. Kč. Průměrné tržní odhady však byly na úrovni 11,5 mld. Kč. Slabší provozní úroveň hospodaření se pak promítla i do očištěného čistého zisku, jenž dosáhl úrovně 0,5 mld. Kč (pokles z loňských 3,5 mld. Kč) a nebyl daleko od naší prognózy 0,9 mld. Kč. Tržní konsensus však očekával čistou ziskovost kolem 2 mld. Kč. Za mírně nižší EBITDA ve 3Q 2019, než jsme očekávali, stojí podle našeho prvního pohledu zejména slabší příspěvek z meziročního růstu realizačních cen elektřiny a rovněž objem produkce byl mírně slabší než činil náš odhad. V souladu s naším očekáváním ČEZ upřesnil směrem dolů výhled letošního očištěného čistého zisku ze 17 – 19 mld. Kč na 17 – 18 mld. Kč. My konkrétně aktuálně za letošek predikujeme 17,1 mld. Kč. Na druhou stranu výhled letošní EBITDA byl upřesněn

Česká republika

z 57 – 59 mld. Kč na 58 mld. Kč, což je víceméně potvrzení již dříve uváděné střední hodnoty. My jsme naopak očekávali zpřesnění spíše na spodní hranu rozpětí, když náš celoroční odhad byl posazen na 56,8 mld. Kč. Výhled hospodaření nás tedy nezklamal. Finanční ředitel ČEZu Martin Novák uvedl, že zisk Skupiny ČEZ v roce 2020 velmi pravděpodobně překoná zisk za rok 2019 v případě, že současný růst cen elektřiny bude pokračovat. Zopakoval, že dividendovou politikou je podle něj vyplácet 80-100 % čistého zisku. Zároveň dodal, že pokud bude prodej bulharských aktiv zablokován, tak je tady možnost, že si je firma ponechá. ČEZ se proti rozhodnutí bulharského antimonopolního úřadu zablokovat podej tamních aktiv ČEZu dnes odvolal.

- **ČEZ 13/11** - Analytička Exane BNP Paribas, Sofia Savvantidou, včera večer snížila cílovou cenu pro akcie energetické společnosti ČEZ na 540 Kč z předchozích 560 Kč. Doporučení ponechala na stupni „neutral“.
- **ČEZ 13/11** - Premiér České republiky Andrej Babiš na tiskové konferenci, jež následovala jednání vládního výboru pro jadernou energetiku řekl, že nový blok Jaderné elektrárny Dukovany se začne stavět v roce 2029 a dokončen by měl být v roce 2036. Zároveň dodal, že se jedná o plán zahrnující fakt, že územní rozhodnutí pro stavbu bude vydáno v roce 2021, přičemž dodavatel by měl být vybrán do roku 2022. Generální ředitel ČEZ Daniel Beneš následně premiéra doplnil informací o tom, že energetická skupina očekává od dodavatelů nového bloku až pět nabídek. ČEZ chce tendr vypsat v příštím roce, nabídky by měli přijít v roce 2021. Cena byla Benešem odhadnuta mezi 140 až 160 miliardami Kč.
- **Kofola 11/12** - Producent nealkoholických nápojů Kofola ČeskoSlovensko zveřejnil výsledky hospodaření za 3Q 2019, resp. 9M 2019. I přes loňskou vysokou srovnávací základnu, kdy výsledky za 3Q 2018 byly významněji podporovány velmi příznivým (a rekordním) letním počasím, Kofola vykázala meziroční růsty jak na úrovni výnosů, tak zisků. Výsledky za letošní 3Q navíc překonaly jak naše odhady, tak očekávání trhu. Výnosy meziročně vzrostly o 3,9 % na 1861 mil. Kč a mírně předčily jak naši predikci posazenou na hladinu 1829 mil. Kč, tak mediánový odhad trhu ve výši 1843 mil. Kč. Provozní zisk EBITDA zaznamenal ve 3Q 2019 meziroční nárůst o 9,5 % na 436 mil. Kč, což bylo nad naší predikcí 417 mil. Kč, resp. prognózou trhu 408 mil. Kč. Příznivý vývoj na provozní úrovni hospodaření se pak promítl i do čistého zisku, který vykázal růst o téměř 30 % y/y na 246 mil. Kč a výrazněji překonal naši prognózu 199 mil. Kč. Čistá ziskovost byla navíc podpořena pozitivním výsledkem ze společného podniku (jedná se o ruský Megapack, kde Kofola vlastní 50% podíl). Na konferenčním hovoru s analytiky Kofola potvrdila letošní výhled EBITDA na úrovni 1080 mil. Kč, což by byl nárůst z loňských 1011 mil. Kč (toto číslo obsahuje ztrátovou polskou divizi Hoop, očištěno o tuto divizi, jež byla letos v březnu prodána, pak loňská EBITDA dle aktuální prezentace činila 1057 mil. Kč). Debata se týkala i nákladů na cukr (sladila) v příštím roce. Podle našeho názoru vyzněla poměrně optimisticky. Management Kofoly sdělil, že zhruba 50 % spotřeby cukru na česko-slovenském trhu na rok 2020 bylo zajištěno za letošní nízké ceny (cca 240 – 270 EUR/t), zbytek pak bude průběžně realizován za spotové ceny, které se dle finančního ředitele Pavla Jakubíka nadále pohybují nad hladinou 400 EUR/t.
- **O2 Czech Republic 14/11** – Dozorčí rada společnosti zvolila Tomáše Kouřila členem představenstva na další funkční období s platností od začátku roku 2020. Kouřil aktuálně zastává funkci místopředsedy představenstva společnosti a vykonává funkci finančního ředitele.
- **PFNonwovens 14/11** - Výrobce netkaných textilií PFNonwovens představil mírně slabší provozní čísla za 3Q 2019 než jsme očekávali. Výnosy meziročně vzrostly o 1 % na 1658 mil. Kč, náš odhad byl posazen na hladinu 1683 mil. Kč. Provozní zisk EBITDA nedoznal výraznější meziroční změny a činil 335 mil. Kč. My jsme predikovali určitý nárůst, a to o 5,6 % na 357 mil. Kč. Domníváme se, že hlavní příčinou mírně slabšího provozního zisku než jsme odhadovali je objem výroby, který ve 3Q 2019 činil 28,1 tis. tun (+1,6 % y/y), zatímco my jsme očekávali 29,3 tis. tun. Nákladová strana hospodaření byla v souladu s našimi předpoklady. Na úrovni čistého zisku naopak PFN překonal naše odhady s výsledkem 242 mil. Kč (+53,2 % y/y), zatímco naše predikce činila 205 mil. Kč. Bylo to však dáno pouze daňovými efekty, když byl vykázán daňový výnos, zatímco my jsme očekávali běžnou úroveň daně z příjmu. Výhled letošní EBITDA byl v souladu s naším očekáváním potvrzen na spodní hraně rozpětí 1300 – 1450 mil. Kč. Provozní ziskovost nás mírně zklamala, na druhou stranu výhled společnost potvrdila. Dnešní výsledkový report tak hodnotíme mírně negativně až neutrálně.
- **Prabos 12/11** - Společnosti Prabos plus a.s., jejíž akcie se obchodují na trhu Start BCPP a na RM-Systému, se podařilo zvítězit v tendru pro švýcarskou armádu na zakázce v celkovém objemu 50 mil. CZK. Jednat se má o čtyřletý obchod, v rámci něhož se český výrobce obuvi zavazuje dodat do Švýcarska na 20 tis. párů jejich bot. Jaroslav Palát, předseda představenstva české společnosti Prabos okomentoval vítězství v tendru těmito slovy: "Získání další takovéto zakázky je pro nás potvrzením kvality a oblíbenosti našich výrobků u armádních a bezpečnostních složek. Švýcarsko je navíc skvělá reference pro další nejen armádní tendr."

Očekávané události

- 18/11 Průmyslové ceny

USA

Wall Street navýšila historická maxima, když akciové indexy rostly šestý týden v řadě. Hlavním důvodem optimismu na trzích je avizovaná první fáze obchodní dohody mezi USA a Čínou. Dochází také ke globálnímu uvolňování měnových podmínek a Fed i ECB opět zvyšují svoji bilanci. Investoři tak doufají v ekonomické oživení a přehlíží stále spíše slabší data, která potvrzují zpomalování světové ekonomiky. Ve spojených státech byl reportován pokles průmyslové produkce o 0,8 %, ačkoli zde velkou roli hrála stávka u General Motors. Maloobchodní tržby vzrostly o 0,3 %, ale bez aut a benzínu se jednalo jen o 0,1 % a data za září byla zrevidována na pokles o 0,1 %. Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti se zvýšily na 225 tisíc a dostaly se z bočního trendu. Výrazně opět navíc zeslábl maloobchod a průmysl v Číně. Slabé makro dolehlo i na výsledky globálního hráče na poli síťových prvků Cisco (-7 %). Lepší čísla a výhled od Applied Materials (+11 %) naopak pomohly poskytovatelům vybavení pro čipový sektor. Akcie Walt Disney skokově posílily o 7 % po zprávě, že streamovací službu Disney+ si objednalo neuvěřitelných 10 milionů lidí během prvního dne.

Index	8. 11. 2019	15. 11. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	27 681,24	28 004,89	+323,65 (+1,17 %)
S&P 500	3 093,08	3 120,46	+27,38 (+0,89 %)
NASDAQ Composite	8 475,313	8 540,829	+65,516 (+0,77 %)

Klíčové události

- **CPI (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (10. listopadu):** aktuální hodnota: 58,0, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 59,1
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (říjen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: -0,4 % / revize: -0,3 %

Firemní zprávy

- **Tyson Foods 12/11** - Tržby se podařilo Tyson Foods ve čtvrtém čtvrtletí zvýšit o 885 mil. na 10,884 mld. USD. Provozní zisk (GAAP) se meziročně snížil o 26,3 % na 604 mil. USD. Čistý zisk (GAAP) se pak propadnul dokonce o 30,4 % (y-y) na 372 mil. USD. EPS (GAAP) ztratil za celý FY19 ve srovnání s rokem minulým zhruba 1/3 a dostal se tak na 5,52 USD/akcii. Hrubá obchodní marže pak meziročně poklesla o 3,0 p.b. na 10,47 %. Segment zabývající se výrobou z vepřového masa pocítil 1,3 % meziroční pokles na linii tržeb, které skončily ve výši 3,861 mld. USD. Provozní zisk segmentu se však i tak podařilo navýšit o 8,4 % na 376 mil. USD. Část společnosti zabývající se masem vepřovým zaznamenala posílení tržeb o 10,9 %, když skončily na 1,258 mld. USD. Její provozní zisk pak skončil meziročně níže o 50 mil. na 26 mil. USD. Segment s drůbeží oproti roku minulému posílil na úrovni tržeb, které vzrostly o 10,7 % na 3,447 mld. USD. Jeho provozní zisk však došel pokrácení o 84 mil. na 90 mil. USD. Prepared Foods se meziročně rozrostl aspektem tržeb o 2,7 %, když tento ukazatel reportoval ve výši 2,153 mld. USD. Jeho provozní zisk skončil oproti minulému roku 128 mil. níže na 104 mil. USD. Reziduální segment International/other zvedl své tržby o 453 mil. na 513 mil. USD ve 4QFY19. Provozní zisk pak skončil na 8 mil. USD oproti ztrátě 10 mil. USD v minulém roce. Společnost v rámci svého výhledu hospodaření za celou skupinu pro další rok nebyla příliš konkrétní a zmínila pouze očekávání, že její EPS adj. by se v rámci příštího fiskálního roku měl zvýšit o vyšší jednociferné číslo.
- **Tesla 13/11** - Salienní generální ředitel Tesly, Elon Musk, se včera nechal slyšet, že výrobce elektrických vozů plánuje postavit svoji první továrnu v Berlíně. Podle dřívějších vyjádření CEO Tesly by se mělo jednat o továrnu obřích rozměrů. V otázce umístění evropského výrobního centra prý nikdy nepřišly v úvahu Britské ostrovy, protože je od první chvíle považovali za přílišně rizikové pro rozvoj obchodních aktivit v takovémto měřítku. Zároveň vedle výrobního místa, plánuje podle jeho slov v německém hlavním městě vybudovat následně i technologické a designérské centrum společnosti. V německé továrně, která by se měla nacházet v blízkosti letiště, by pak měla začít údajně výroba již v roce 2021 a světlo světa by zde měly spatřovat vozy řady Model Y.
- **Walmart 14/11** - Akcie Walmartu posilují poté, co společnost zveřejnila čtvrtletní report a navíc potěšila investory výhledem. Ve třetím čtvrtletí firma vygenerovala meziroční nárůst porovnatelných tržeb z obchodů Walmart na území Spojených států ve výši 3,2 %, tedy o 10 bazických bodů nad konsensuálním analytickým odhadem. Porovnatelné tržby řetězce Sam's Club meziročně vzrostly o 0,6 %, čímž za odhadem tempa růstu ve výši 1,8 % zaostaly. Zisk na akcii překonal tržní očekávání, naopak celkové tržby zůstaly mírně pod konsensem (viz tabulka výše). Walmart potěšil trhy zvýšením výhledu pro celý fiskální rok, když nově projektuje mírný růst zisku na akcii. Srpnová projekce hovořila o rozmezí mezi mírným poklesem až mírným nárůstem. Společnost přistoupila ke zvýšení výhledu již podruhé v tomto roce. Výsledkový report je tak investory přijímán klidně, když naznačuje solidní resilienci vůči konkurenčnímu prostředí včele s Amazonem. Akcie rostou o 2,6 %.
- **Cisco 14/11** - Dominující americká firma na trhu síťových prvků včera po uzavření trhu reportovala kvartální

USA

čísla za první čtvrtletí roku 2020. Společnost sice v prvním kvartále předčila konsenzuální očekávání analytiků, a to jak na úrovni ziskovosti, tak i celkových výnosů (viz tabulka výše), akcie však přesto oslabují v návaznosti na oznámení výhledu, který je slabší oproti očekáváním. Další z klíčových sledovaných ukazatelů, očištěná hrubá marže, v meziroční komparaci vzrostla z 63,8 % na 65,9 % při konsenzuálním analytickém odhadu 64,6 %. Hlavním tématem včerejšího kvartálního reportu však bylo zveřejnění výhledu pro druhé čtvrtletí fiskálního roku, kterým firma trhy zklamala. Výhled zaostal výrazně za analytickými očekáváním, což signalizuje odkládání nákupů hardwaru ze strany společností v reakci na globální politickou i ekonomickou nejistotu, zejména pak spojenou s nejistým vyjednáváním o obchodní dohodě mezi Spojenými státy a Čínou. Konkrétně Cisco očekává ve druhém kvartále pokles výnosů, a to v rozmezí 3 % až 5 % (y/y). V absolutní výši by tak výnosy měly činit cca 11,9 miliard dolarů, což je hluboko pod konsensem analytiků, jenž činil 12,8 miliard dolarů. Očištěný zisk na akcii firma projektuje mezi 75 centy až 77 centy. Tržní odhad činí 77 centů. „Stačí se podívat kolem světa a vidět, co se děje v Hongkongu, co se děje ve Washingtonu, jak probíhá dění kolem brexitu, nejistota v Latinské Americe,“ vysvětloval během konferenčního hovoru s analytiky slabší výhled globální nejistotou CEO společnosti Chuck Robbins. „Důvěra firem klesá, když je ve světě příliš mnoho nejistoty; navíc pokud nejistota přetrvává takto dlouho, musí se to projevit,“ doplnil.

- **Nvidia 15/11** – Americký výrobce grafických procesorů, osobních počítačů či handheldů reportoval včera po uzavření hlavní obchodní fáze čísla za třetí kvartál fiskálního roku 2020. Akcie v post-marketu posilovaly až o 7 %, když kvartální report předčil konsenzuální analytické odhady, a to jak na úrovni celkových výnosů, tak i ziskovosti (viz tabulka výše). Další z klíčových sledovaných ukazatelů společnosti, očištěná hrubá marže, vzrostl z 61 % na 64,1 % a nechal analytická očekává hluboko pod sebou (konsensus 62,5 %). Včerejší report byl však o poznání optimističtější než následný zveřejněný výhled pro poslední kvartál fiskálního roku. Tržby by dle projekce samotné firmy měly činit 2,95 miliard dolarů (+/- 2 %), což je pod očekáváním analytiků, které bylo posazeno na 3,07 miliard dolarů. Hrubá marže by ve čtvrtém kvartále měla činit 64,5 % (+/- 50 bazických bodů).

Výsledky firem

- 19/11 Kohl's, Home Depot, TJX, Medtronic
- 20/11 Lowe's, Target, L Brands
- 21/11 Macy's, Intuit, Baxter
- 22/11 JM Smucker

Očekávané události

- 19/11 Zahájená výstava, stavební povolení
- 20/11 FOMC minutes
- 21/11 Filadelfie Fed index, prodeje existujících domů
- 22/11 PMI, Michigan spotřebitelský sentiment

Německo

V růstu pokračovaly také evropské indexy. Německý DAX i Stoxx Europe 600 přidaly v uplynulém týdnu okolo 0,1 %. Celoevropský index se blíží svým historickým maximům z roku 2015. Německo se ve třetím kvartálu s překvapivým růstem HDP o 0,1 % vyhnulo recesi a k vylepšení došlo také u indexu očekávání ZEW. Nejrůstovějším titulem z německého trhu byl Infineon (+7 %) po dobrých kvartálních výsledcích a konstruktivním komentáři k výhledu na příští rok. Dobrou zprávou pro výrobce čipů bylo oznámení Volkswagenu o navýšení investic do elektrických aut, hybridů a digitalizace na 60 miliard EUR. V jakém stavu je automobilový sektor jako takový ale ukázal konkurenční Daimler během svého Capital Day. Producent luxusních vozů snížil výhled ve všech třech divizích a oznámil propuštění okolo tisíce zaměstnanců, aby ušetřil přes 1 miliardu EUR do roku 2022. Akcie Daimleru odepsaly 5 %.

Index	8. 11. 2019	15. 11. 2019	Změna
DAX 30	13 228,56	13 241,75	+13,19 (+0,10 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (listopad):** aktuální hodnota: -2,1, očekávání trhu: -13,0, předchozí hodnota: -22,8
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - předběžný):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (listopad):** aktuální hodnota: -1,0, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -23,5
- **Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (září):** aktuální hodnota: -1,7 %, očekávání trhu: -2,3 %, předchozí hodnota: -2,8 %

Firemní zprávy

- **Continental 12/11** – Čistý zisk ve třetím čtvrtletí dosáhl záporné hodnoty ve výši 1,99 miliardy euro jako reakce na ohlášený jednorázový efekt snížení hodnoty goodwillu a rezerv. Tržby (bez vlivu směnných kurzů) meziročně vzrostly o 3 % a po započtení vlivu měnových kurzů tržby meziročně poklesly o 0,3 %. Ve třetím čtvrtletí byla firma vystavena výzvě v podobě celosvětového poklesu poptávky po osobních a jednodušších firemních vozech, nicméně díky jejímu diverzifikovanému portfoliu se firmě podařilo téměř všem negativním efektům uniknout. Marže ve třetím čtvrtletí dosáhla 5,6 %. "Díky globální poptávce po našich produktech jsme byli schopni udržet tržby na stabilní úrovni i navzdory zhoršujícímu se klimatu na trhu. Současná situace po nás vyžaduje, abychom zvýšili naši dlouhodobou konkurenceschopnost. S našim "celosvětovým transformačním programem 2019-2020" činíme nezbytné kroky k získání lepšího postavení na trhu. Je to náročný, ale nezbytný proces k zajištění naší životaschopnosti.
- **Deutsche Post 12/11** - Tržby se podařilo Deutsche Post na roční bázi zvednout o 4,7 % na 15,552 mld. EUR. EBIT zaznamenal skokové navýšení o 566 mil. na 942 mil. EUR. Poměr mezi EBIT a tržbami vyšplhal o 3,6 p.b. na 6,1 %. Konsolidovaný čistý zisk nabobtnal o 415 mil. na 561 mil. EUR. Zisk přepočtený na jednu akcii narostl o 33 centů/akcii až na 0,45 centů/akcii ve 3QFY19. Volný cash flow ve výši 507 mil. EUR taktéž meziročně výše, když ve 3QFY18 na úrovni 143 mil. EUR. Čistý dluh společnosti se v tomto čtvrtletí dostal na úroveň 14,492 mld. EUR. Peněžní prostředky plynoucí z operací vztažené vůči výši čistého dluhu se nachází na 25,8 %. Společnost přistoupila k potvrzení svého dosavadního výhledu pro rok 2019. Zároveň přitom Deutsche Post zdůrazňuje fakt, že očekávání vývoje na trhu, v globální ekonomice a rizik na geopolitické scéně stejně jako nejistota ohledně možného příchodu recese se za poslední kvartál zhoršilo, což má nově reflektovat i potvrzený výhled.

Výsledky firem

- 21/11 ThyssenKrupp

Očekávané události - Německo

- 20/11 PPI
- 22/11 HDP revize, PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 21/11 Spotřebitelská důvěra

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 spoluledoucím 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