

Česká republika

Pražské burze se zatím vstup do nového roku daří. Po předchozím 0,19% růstu nyní posílila o dalších 1,09 %, když index PX v pátek uzavřel na hladině 1133,67. Jedná se již o šestý týdenní růst v řadě. Tuzemský kapitálový trh v uplynulém týdnu nejvíce těžil z pozitivního sentimentu na akciích technologické firmy Avast, které na mezitýdenní bázi přidaly 6,38 % na 150 Kč a dostaly se na nová historická maxima. Tomuto titulu, jenž za celý loňský rok posílil o výrazných 72 %, v minulém týdnu pomáhala série zlepšených cílových cen od zahraničních brokerských domů, které se pohybovaly zhruba v rozmezí od 150 do 160 Kč. Slušnou výkonnost zaznamenaly rovněž akcie pojišťovny VIG (+2,33 % w/w), telekomunikační O2 CR (+1,07 %) nebo likérky Stock Spirits (+0,95 %). VIG byl podpořen jednak mírným zvýšením cílové ceny od JP Morgan a jednak rostoucími výnosy na dluhopisových trzích. Na akcie Stocku mohl mít příznivý dopad zvyšující se tlak ze strany aktivistického akcionáře ohledně výplaty mimořádné dividendy. Mírný 0,2% růst na 515,5 Kč vykázaly akcie ČEZu. I na tento titul se v minulém týdnu zaměřili zahraniční analytici, konkrétně Exane BNP Paribas, kteří zvýšili cílovou cenu z 540 Kč na 573 Kč a doporučení z „neutral“ na „outperform.“ Naopak se nedařilo akciím výrobce netkaných textilií PFNonwovens (-1,69 % w/w na 698 Kč), které korigovaly předchozí zisky z konce roku. Pod prodejním tlakem se v minulém týdnu nacházely také akcie nápojářské firmy Kofola, které odepsaly 2,46 % na 278 Kč a pohybují se na nejnižších úrovních od konce roku 2018. Titul oslabil v polovině týdne po oznámení akvizice výrobce ciderů a přírodních limonád F. H. Prager.

Index	3. 1. 2020	10. 1. 2020	Změna
PX	1 121,44	1 133,67	+12,23 (+1,09 %)

Klíčové události

- **Devizové rezervy** (prosinec): aktuální hodnota: \$149,7 mld., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: \$146,2 mld. / revize: \$146,2 mld.
- **Obchodní bilance v národním pojetí** (listopad): aktuální hodnota: 10,2 mld. Kč, očekávání trhu: 16,5 mld. Kč, předchozí hodnota: 7,2 mld. Kč (revize: 8,6 mld. Kč)
- **Míra nezaměstnanosti** (prosinec): aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- **Průmyslová produkce (y-y)** (listopad): aktuální hodnota: -5,7 %, očekávání trhu: -4,0 %, předchozí hodnota: -3,0 %
- **Stavební výroba (y-y)** (listopad): aktuální hodnota: 4,5 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -0,3%
- **HDP (q-q)** (3Q - konečný): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **HDP (y-y)** (3Q - konečný): aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,5 %

Firemní zprávy

- **Avast 6/1** - Analytici Credit Suisse přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Avast na 540 pencí (v přepočtu 161 Kč) z 480 pencí.
- **Stock Spirits 6/1** - Aktivistický akcionář Western Gate Private Investments, který je zároveň druhým největším akcionářem likérky Stock Spirits Group, stupňuje tlak na výplatu mimořádné dividendy. Valná hromada se koná 6. února. Western Gate Private Investments, která se stará o rodinné investice Luise Amarala, konkrétní návrh na výplatu mimořádné dividendy Stock Spirits Group ve výši 0,1219 EUR s výplatním dnem 20. března 2020 na akcii představila na konci prosince.
- **Česká zbrojovka Group 6/1** – Česká zbrojovka Group (CZG) vyhodnocuje různé možnosti financování rozvoje včetně IPO na pražské burze. „CZG v současné době vyhodnocuje různé možnosti pro zajištění financování svých rozvojových plánů, včetně veřejné nabídky akcií na Burze cenných papírů Praha. V tomto ohledu dosud nepadlo žádné rozhodnutí,“ uvedla společnost v prohlášení. „V loňském roce společnost oznámila záměr vybudovat nové výrobní a distribuční sídlo v americkém Little Rocku ve státě Arkansas. Jedná se o součást

Česká republika

strategického plánu společnosti dále rozšiřovat své působení ve Spojených státech a vstoupit na trh dodávek pro federální bezpečnostní složky," uvádí dále. Spekulace o možném vstupu společnosti proběhly médii již v září.

- **VIG 7/1** – Analytici JP Morgan navýšili svoji cílovou cenu pro akcie Vienna Insurance Group na 28,20 EUR z původních 28 EUR.
- **Kofola 7/1** – Výrobce nealkoholických nápojů Kofola ČeskoSlovensko oznámil, že se dohodl se společností F. H. Prager s.r.o. na její koupi. Akvírovaná společnost, jejíž roční tržby dosahují okolo 10 mil. Kč, se zabývá výrobou řemeslných ciderů a přírodních limonád. Kofola v prohlášení vyzdvihuje obzvláště rozšíření svého dosavadního nápojářského portfolia a získání know-how výrobního procesu fermentace. „Dnes oznámená akvizice podle našeho názoru dobře zapadá do již zavedeného konceptu čerstvých produktů, navíc tímto Kofola rozšíří svoje produktové portfolio v rentabilním segmentu HoReCa (hospody, restaurace, hotely),“ doplnil analytik Fio banky Jan Raška.
- **O2 CR 8/1** - Analytici z Komerční banky snížili svoji cílovou cenu pro akcie O2 Czech Republic na 293 CZK z původních 298 CZK. Své doporučení „kupovat“ však nadále ponechali.
- **Avast 9/1** - Analytici BofA Merrill Lynch Global Research zvýšili cílovou cenu pro akcie Avastu na 530 pencí z předchozí úrovně 435 pencí při doporučení *kupovat*.
- **Avast 10/1** - Analytici Barclays zvýšili cílovou cenu pro akcie Avastu ze 390 pencí na 510 pencí při doporučení *overweight*.
- **ČEZ 10/1** - Analytici společnosti Exane BNP Paribas dnes přistoupili ke zvýšení doporučení pro akcie skupiny ČEZ, a to konkrétně na *outperform* z předchozího stupně *neutral*. Cílová cena byla zvýšena z 540 Kč na 573 Kč.
- **Moneta Money Bank 10/1** - Analytici Erste zvýšili cílovou cenu pro akcie Monety Money Bank o 2 Kč na 102 Kč při zachování stávajícího doporučení *kupovat*.
- **Komerční banka 10/1** - Analytici rakouské finanční skupiny Erste přistoupili ke změně doporučení pro akcie Komerční banky, konkrétně bylo doporučení sníženo ze stupně *akumulovat* na *držet*. Cílová cena činí 905 Kč, předchozí úroveň byla 1050 Kč.
- **Komerční banka 10/1** - Analytici společnosti Keefe, Bruyette & Woods snížili cílovou cenu pro akcie Komerční banky, která tak nově činí 940 Kč. Předchozí úroveň byla o 42 Kč vyšší. Doporučení zůstává na stupni *outperform*.

Očekávané události

- 16/1 Výrobní inflace (PPI) za prosinec

USA

Index S&P 500 přidal další 1 % na 3265 bodů. K podpisu první fáze obchodní dohody mezi USA a Čínou by mělo dojít 15. ledna. Pomohla také dobrá makrodata, především index nákupních manažerů ISM ve službách s růstem na 55 bodů. Dobrá data přišla také z pracovního trhu, který tak zůstává v solidním stavu. Na středeční ADP report navázaly páteční NFP, které ukázaly na vytvoření 145 tisíc pracovních míst. Míra nezaměstnanosti zůstala na velmi nízkých 3,5 %. Kvartální výsledky reportovaly první společnosti jako lékárenská síť Walgreen Boots (-8,2 %) a stavební společnost Lennar (+5,75 %). Dobré předběžné výsledky reportoval také dodavatel robotických operačních zařízení Intuitive Surgical (+1 %). V tomto týdnu se výsledková sezóna rozběhne naplno, když reportovat budou velké americké banky. Náhled do zdravotnického sektoru nabídne UnitedHealth a sledovat se také budou výsledky průmyslového Fastenalu a z ropného sektoru čísla od Schlumberger.

Index	3. 1. 2020	10. 1. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	28 634,88	28 823,77	+188,89 (+0,66 %)
S&P 500	3 234,85	3 265,35	+30,50 (+0,94 %)
NASDAQ Composite	9 020,77	9 178,86	+158,09 (+1,75 %)

Klíčové události

- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (prosinec):** aktuální hodnota: 145 tis., očekávání trhu: 160 tis., předchozí hodnota: 266 tis. / revize 256 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (prosinec):** aktuální hodnota: 3,5 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 3,5 %
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 3,1 %

Firemní zprávy

- **Boeing 6/1** - Společnost Boeing měla na konci září dostupné prostředky ve výši asi 20 mld. USD, hotovost mu tak nedochází. Náklady spojené s kauzou letadel 737 MAX však rostou, a tak chce posílit svou pozici. Boeing v lednu přerušil výrobu tohoto modelu, díky čemuž uspoří část nákladů, zároveň se však odkládají platby za jejich dodání. Analytici tak očekávají, že Boeing navýší svůj dluh o asi 5 mld. USD. Na konci 3Q činil dluh společnosti 25,9 mld. USD a analytici odhadují, že do konce roku 2019 dluh klesl na 25,7 mld. USD. Boeing nyní čeká dokončení akvizice 80% podílu v divizi komerčních letounů brazilské společnosti Embraer za 4 mld. USD, splátky části dluhu a dividendy. Společnost podle lidí seznámených se situací zároveň zvažuje odklad některých kapitálových výdajů, pozastavení dalších fúzí a akvizic a omezení nákladů na výzkum a vývoj, uvádí deník The Wall Street Journal. Boeing naposledy upisoval dluh v červenci, kdy si z trhu odnesl 5,5 mld. USD a investoři poptávali dokonce téměř dvojnásobek. Mezitím ratingové agentury Moody's a S&P Global snížili úvěrové hodnocení o jeden stupeň. „Pravděpodobně budou schopni získat další peníze jednoduše, jen je to bude stát trochu navíc,“ řekl deníku konzultant Eric Bernardini ze společnosti AlixPartners. V rámci úpisu nového dluhu by se investoři mohli dozvědět více o vývoji kauzy 737 MAX, odškodném a časovém harmonogramu očekávaného návratu do vzduchu.
- **Google 8/1** - Americký výrobce reproduktorů Sonos žaluje technologického giganta Google za údajné porušení patentů svých bezdrátových reproduktorů. Google žalobu odmítá. Google podle Sonosu vědomě a záměrně okopíroval systém synchronizace přehrávání mezi vícero místnostmi a využil je ve svých zařízeních Chromecast a reproduktorech Google Home. Sonos požaduje nespécifikovanou náhradu škody a zákaz prodeje zařízení zahrnujících chytré telefony a reproduktory Googlu v USA. Společnost Sonos vznikla v roce 2002, první chytré reproduktory uvedla v roce 2005. Sonos se proslavil bezdrátovými reproduktory, které je možné umístit do více místností, aniž by musely být propojené dlouhými kabely jako dosavadní produkty konkurence. Od té doby získal více než 750 patentů, 5 z nich měl Google porušit. Sonos zaznamenal silný růst v první polovině 10. let, jeho růst však zpomalil po roce 2015, kdy se na trhu objevila levnější konkurence zahrnující reproduktor Echo od Amazonu a řada produktů Google Home. S akcemi společnosti Sonos se začalo veřejně obchodovat v roce 2018.
- **Medtronic 9/1** - Společnost Medtronic která se zabývá výrobou zdravotnických zařízení, dnes dostala povolení k prodeji „hlubokého mozkového neurostimulátoru“ (DBS) v Evropské unii. Bude se tak jednat o jediný neurostimulátor tohoto typu na trhu evropské unie. Zařízení je vybaveno technologií, která umožňuje snímat a nahrávat mozkové signály během léčby pacientů s neurologickými mozkovými poruchami jako je například Parkinsonova choroba. BrainSense (výše zmiňované zařízení) umožní lékařům monitorovat konkrétní mozkové signály a porovnat je s nahranými daty různých symptomů nebo vedlejších efektů asociovaných s jejich chorobou či užíváním léků. Zařízení dostalo povolení k prodeji na půdě EU za účelem jeho použití u pacientů se symptomy Parkinsonovy choroby, tremoru, dystonie, epilepsie a obsedantně kompulzivní poruchy. Momentálně se zařízení dále podrobuje zkoumání ze strany úřadu pro kontrolu potravin a léčiv. „Je dokázáno, že DBS výrazně zlepšuje motorické funkce lidí s Parkinsonovou chorobou v porovnání se standardní medicínou. Se současně dostupnými zařízeními jsou lékaři odkázáni na činění rozhodnutí na základě klinických zhodnocení a informací, které sdělí pacient,“ uvedl vedoucí sekce pohybových poruch nemocnice Charité University Hospital v Berlíně. Zařízení bude dostupné v západní Evropě od 15. ledna a uvedení v dalších částech Evropy bude záležet na tamějších regulacích.

USA

- **Walmart 9/1** - Walmart se posunul v boji proti svému největšímu konkurentovi Amazon na vyšší úroveň. Vyvinul robotický vozík (Alphabot), které rychle vyhledá požadované položky a doručí je zaměstnancům na odběrném místě, kteří je posléze zabalí a doručí do vozů zákazníků na parkovišti. Někteří analytici označili novou technologii Walmartu za tu nejslibnější během několika posledních let. Rychlost a efektivnost není silnou stránkou Walmartu. To se ukázalo například na přelomu tisíciletí, kdy prodejce potravin, společnost Webvan, byla schopna dodat objednávku až do domu do 30 minut od jejího objednání. Od pozdějšího zániku firmy Webvan se online nakupování rozvíjelo pomalu s tím, jak lidé stále preferují vyzvednutí svého nákupu osobně. Nicméně v posledních letech se online nakupování stalo pro Walmart důležitou součástí podnikání a momentálně tak výraznou měrou přispívá k ročním tržbám. Zákazníci si dnes mohou vyzvednout svoji objednávku ve více než 3 000 obchodech, když v roce 2016 to bylo pouze 400. Walmart taktéž nabízí doručení až do domu a momentálně testuje doručení „až do lednice“ v případě, že zákazník není doma. Současná podoba online-nákupevního modelu ve Walmartu často vyžaduje velký počet pracovníků, kteří hledají to správné zboží na skladě a jiní jej zase balí a doručují do vozů zákazníků. Alphabot by do celého procesu měl vnést pořádek. Celkem třicet robotů se momentálně pohybuje ve Walmartu ve městě Salem bez potřeby jakékoliv pomoci a vyzvedávají zboží desetkrát rychleji než lidé. Robot prozatím nemůže doručovat zboží, které rychle podléhá zkáze. To je tedy stále vyzvedáváno zaměstnanci. Navíc Alphabot v současnosti pracuje pouze na 20 % a vyřídí přibližně 170 objednávek denně. Walmart uvedl, že Alphabot bude jednoho dne schopný doručovat objednávky přímo do vozů zákazníků a vytvořit tak unikátní drive-thru zážitek. „V rozvoji těchto technologií budeme pokračovat velmi intenzivně,“ uvedl Tom Ward, vice president Walmartu pro digitální operace.

Výsledky firem

- 14/1 JP Morgan, Wells Fargo, Citigroup, IHS Markit
- 15/1 Bank of America, Goldman Sachs, UnitedHealth
- 16/1 Micron, Blackrock, Kinder Morgan, Skyworks Solutions

Očekávané události

- 14/1 CPI
- 15/1 PPI, NY Fed index
- 16/1 Maloobchodní tržby
- 17/1 Stavební povolení, průmyslová produkce, Michigan sentiment

Německo

Německý DAX připsal 2 % na 13 483 bodů, celoevropský Stoxx Europe 600 jen 0,2 % na 419 b. Z jednotlivých makrodat byly zrevidovány výše indexy nákupních manažerů v Německu i za celou eurozónu. Silnějším růstem potěšily také německé maloobchodní tržby. Naopak stále slabý vývoj měly podnikové objednávky za listopad s meziročním poklesem o 6,5 %. Akcie energetiky RWE posílily o necelých 12 % po zprávě, že by od vlády mohla obdržet kompenzaci ve výši až 2 miliard EUR za odstavení uhelných elektráren. Dařilo se také producentovi analogových čipů Infineon (+7,8 %) poté, co konkurenční Microchip Technology reportoval lepší než očekávané kvartální výsledky.

Index	3. 1. 2020	10. 1. 2020	Změna
DAX 30	13 219,14	13 483,31	+264,17 (+2,00 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Maloobchodní tržby (y-y) (listopad) (bez sezónního očištění):** aktuální hodnota: 2,8 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (listopad):** aktuální hodnota: -6,5 %, očekávání trhu: -4,7 %, předchozí hodnota: -5,5 %

EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (leden):** aktuální hodnota: 7,6 b., očekávání trhu: 3,0 b., předchozí hodnota: 0,7 b.
- **Ekonomická důvěra (prosinec):** aktuální hodnota: 101,5, očekávání trhu: 101,4, předchozí hodnota: 101,3 / revize: 101,2
- **Míra nezaměstnanosti (listopad):** aktuální hodnota: 7,5 %, očekávání trhu: 7,5 %, předchozí hodnota: 7,5 %

Firemní zprávy

- **Covestro 6/1** - Analytici společnosti Mainfirst snížili cílovou cenu z 41 EUR na 38 EUR. Sociétés Générale v roce 2020 očekává pokles hrubého provozního zisku EBITDA o 8 %, uvádí Reuters. Akciím Covestra nepomohl ani sentiment na trzích, které jsou pod tlakem geopolitického napětí a chemické firmy mezi nejztrátovějšími.
- **Adidas 7/1** - Dnes prohlásil německý výrobce obuvi a sportovního oblečení, že v roce 2020 plánuje spustit nový program zpětného odkupu akcií. V jeho rámci by mohl Adidas nakoupit od investorů své akcie až v hodnotě 1 mld. EUR. Společnost uvedla, že nový program je vlastně jen třetí tranší programu schváleného již v březnu v roce 2018. V dřívějších dvou tranších nakoupila společnost okolo 8,3 mil. kusů akcií za 1,8 mld. EUR.
- **Volkswagen 7/1** - Dodavatel měl údajně přimět své akvírované společnosti, aby přestaly dodávat součástky Škodě, potažmo Volkswagenu, a snažit se tím uměle navýšit cenu dodávek. Volkswagen poprvé jménem své dceřiné společnosti Škoda Auto žaluje svého bývalého dodavatele Prevent Group. Dodavatel měl údajně přimět své akvírované společnosti, aby přestaly dodávat součástky Škodě, potažmo Volkswagenu, a snažit se tím uměle navýšit cenu dodávek.
- **RWE 10/1** - Energetická skupina by podle německých médií (Rheinische Post) mohla dostat kompenzaci ve výši až 2 miliard eur navázanou na odstavení svých uhelných elektráren. Mimo to by společnost mohla také inkasovat miliony eur na financování úprav pro pracovníky, kteří ztratí práci. Podle médií jsou RWE a německý ministr ekonomiky Peter Altmaier blízko dohody, když se Rheinische Post odkazují na berlínské zdroje dobře obeznámené se situací.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 16/1 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 15/1 Průmyslová produkce
- 16/1 ECB Accounts
- 17/1 CPI



Německo

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 nenesе 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