

Česká republika

Pražská burza se posunula na vyšší hodnoty a připsala si růst o 0,88 %. Index PX se již dostal nad úroveň 1140 bodů. Nejrůstovější emisí nadále zůstává Avast a podstatná část pozitivního vývoje celého trhu jde právě za tímto titulem. Avast opětovně vylepšil své historické maximum a zavíral na 164 Kč, na týdenní bázi o 5,81 % výše. Pozitivní pohled na titul v týdnu představila finanční skupina Jefferies, která titul cíluje v přepočtu na 184 Kč. Poměrně volatilní obchodování zaznamenaly akcie Erste Group, které se pohybovaly v rozmezí 830 – 860 Kč. Závěr týdne byl spíše u horní hranice tohoto pásma a titul posílil o 1,14 %. Že nebyl růst na našem trhu plošný přes všechny velké emise potvrzují akce ČEZu, které mírně oslabily o 0,19 %. Podstatnější pokles zaznamenaly akcie Komerční banky (-1,11 %) a pojišťovny VIG (-2,81 %). Pro akcie Komerční banky bude z technického pohledu důležité, zda udrží hranici 800 Kč, kde se rovněž nachází její 50 MA. Titul bude v úvodu února mezi prvními prezentovat své hospodářské výsledky. Lepší výkonnosti se prezentovala Moneta, která si na týdenní bázi připsala 0,71 %. Moneta bude své výsledky prezentovat ve stejný den jako KB, konkrétně ve čtvrtek 6.2.2020. Na vyšší hodnoty se opět vrátily akcie Philip Morris a zájem o tento dividendový titul je nadále patrný. Kurz posílil o 1,44 %. Stabilní vývoj zaznamenaly akcie O2, které se držely v těsné blízkosti hranice 238 Kč. Titul bude prvním, který bude v úvodu týdne reportovat výsledky za 4Q.

Index	17. 1. 2020	24. 1. 2020	Změna
PX	1132,99	1 142,95	+9,96 (+0,88 %)

Klíčové události

- **Podnikatelská důvěra** (leden): aktuální hodnota: 9,8 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 10,0
- **Index spotřebitelské důvěry** (leden): aktuální hodnota: -2,3 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,5 b.
- Člen bankovní rady a bývalý dlouholetý ředitel sekce měnové **Tomáš Holub** hovořil v dnešním rozhovoru pro Hospodářské noviny o stavu české ekonomiky. Podle Holuba bude rok 2020 pro běžného občana velmi solidním rokem, když míra nezaměstnanosti zůstane nadále na nízkých úrovních. Tempo růstu mezd by sice mělo zpomalit, i tak by však mělo činit zhruba 5 % (nominálně). Na druhou stranu Holub říká, že podniky v průmyslovém sektoru zažijí nelehký rok, když se budou muset nadále potýkat se slabší zahraniční poptávkou, alespoň co se první poloviny roku týče. Tempo růstu HDP české ekonomiky by pak v tomto roce podle centrálního bankéře mělo činit zhruba 2 %, zatímco míra inflace by se měla držet lehce pod 3 %. Holub řekl, že v poslední době vnímá argumenty pro stabilitu úrokových sazeb, či pro jejich mírné zvýšení jakožto velmi vyrovnané.

Firemní zprávy

- **Avast 21/1** - Analytici newyorské finanční skupiny Jefferies zvýšili cílovou cenu pro akcie antivirové společnosti Avast na v přepočtu 184,4 (627 pencí) Kč z předchozí úrovně 134,4 (453 pencí) Kč při stávajícím stupni doporučení na *kupovat*.
- **ČEZ 20/1** - Energetická skupina ČEZ podle informací deníku E15 zúžila seznam zájemců o rumunská aktiva čítající distribuční síť, větrné parky a čtyři menší vodní elektrárny. V minulosti se v médiích psalo o zájmu rumunské státní společnosti Electrica a tamního největšího výrobce elektřiny Hidroelectrica.
- **Erste Bank 20/1** - Analytici rakouské společnosti Raiffeisen Centrobank AG zvýšili cílovou cenu pro akcie Erste na 36 eur z předchozí úrovně 35 eur. Doporučení ponechali na „držet“.

Česká republika

- **Komerční banka 20/1** - Analytici rakouské společnosti Raiffeisen Centrobank AG snížili cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 870 Kč z předchozích 900 Kč. Doporučení ponechali na „držet“.
- **Moneta Money Bank 22/1** - Analytik banky HSBC, Andrzej Nowaczek, zvýšil cílovou cenu pro akcie Monety na 99 Kč z předchozích 95 Kč. Doporučení ponechal na stupni „buy“.
- **Stock Spirits 20/1** - Analytici investiční banky N+1 Singer dnes přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie likérky Stock Spirits o 20 pencí na 260 pencí (cca 76,74 Kč) , přičemž doporučení *kupovat* zůstalo ponecháno.

Očekávané události

- 27/1 O2 – výsledky hospodaření za 4Q

USA

Americké akcie si připsaly první výraznější týdenní propad v letošním roce. Index Dow Jones i S&P oslabily o více jak 1 %, technologický Nasdaq ztratil 0,79 %. Ve zkráceném týdnu byl pokles patrný především v závěru týdne, když na trhu panovaly obavy z možných dopadů dalšího šíření koronaviru i mimo čínské území. Negativně se projevilo na společnostech z čínského trhu a obecně spojené s cestovním ruchem. Pod výrazným tlakem byla ropa, která na týdenní bázi oslabila o více jak 7 %. Z pokračující výsledkové sezony představil excelentní čísla i výhled Intel. Titul v průběhu týdne posílil o téměř 15 %. Po dobrých výsledcích se udržely v plusu na týdenní bázi i akcie IBM (+1,63 %). V extrémním pohybu pokračovala Tesla, která si připsala již osmý růstový týden v řadě a od začátku prosince posílila o téměř 70 %. V uplynulém týdnu kurz přidal přes 10 % a kapitalizace firmy již překročila 100 mld. USD. V Kongresu pokračoval proces projednávání ústavní žaloby proti prezidentu Trampovi. Ministr financí Mnuchin potvrdil, že druhé kolo vyjednávání obchodní dohody s Čínou se může protáhnout až za listopadové prezidentské volby a prozatím není stanoven přesný harmonogram dalších jednání.

Index	17. 1. 2020	24. 1. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	29 348,10	28 989,73	-358,37 (-1,22 %)
S&P 500	3 329,62	3 295,47	-34,15 (-1,03 %)
NASDAQ Composite	9 388,94	3 314,91	-74,033 (-0,79 %)

Klíčové události

- Index aktivity Chicago Fed (prosinec): aktuální hodnota: -0,35, očekávání trhu: 0,13, předchozí hodnota: 0,56 / revize: 0,41
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit** (leden - předběžný): aktuální hodnota: 53,2 b., očekávání trhu: 53,0 b., předchozí hodnota: 52,8 b.
- **Index nákupních manažerů Markit** (leden - předběžný): aktuální hodnota: 51,7 b., očekávání trhu: 52,4 b., předchozí hodnota: 52,4 b.

Firemní zprávy

- **Boeing 20/1** - Ratingová agentura Fitch zhoršila rating úvěrové spolehlivosti pro americkou společnost Boeing, a to konkrétně ze stupně A na stupeň A -. Fitch tento krok zdůvodňuje nejistotou ohledně termínu, kdy se probematické letouny 737 MAX opět vrátí do provozu. Odstavení 737 MAX podle ratingové agentury významně snížilo finanční rezervy společnosti. Agentura dodává, že dluh firmy v minulém roce vzrostl o skoro 100 % na cca 27 miliard dolarů, přičemž očekává jeho další navyšování v první polovině roku 2020. Fitch navíc také nezapomíná upozornit, že problémy se 737 MAX pravděpodobně navýší rizika spojená s potenciálními pokutami či soudními spory.
- **Netflix 22/1** - Společnosti se podařilo překonat konsenzuální očekávání analytiků jak svými tržbami (5,47 mld. USD) tak i adj. EPS (1,30 USD/akcii), nicméně s počtem nových předplatitelů na domácím trhu už ne, to však kompenzovala jejich nárůstem globálně. Netflix předpokládá, že do konce 1QFY2020 se mu podaří pro svou streamovací službu nalézt nových 7 mil. uživatelů, což je méně než analytici očekávaných 7,82 mil. Ve 4Q dokázala společnost navýšit počet průměrný počet placených předplatitelů o 21 % na meziroční bázi. Na domácím trhu navýšila počet platících uživatelů o 423 tis., za svůj cíl si ale stanovila 600 tis. nově přichozích. Ve zbytku světa se splnění cíle však více než podařilo, když zde narostl počet předplatitelů o 8,3 mil a očekávala nárůst pouze o 7 mil. Celkově se tak bavíme o 167 mil. uživatelů celosvětově a o 60,4 mil. na domácí scéně. Průměrný příjem na předplatitele tak vzrostl o 9 % (y-y), ovšem jak zmiňuje finanční zpráva, po odečtení vlivu měnového vývoje, bavíme se o 12% nárůstu. 1QFY2020 by měl podle managementu společnosti přinést tržby okolo 5,73 mld. USD a EPS adj. zhruba na 1,66 USD/akcii (opět překonány odhady mezi 0,97 – 1,40 USD/akcii). Netflix by rád za celý rok 2020 dosáhl na provozní marži 16 %, tedy o 3 p.b. meziročně více.
- **IBM 22/11** - Společnosti IBM se podařilo překonat na tržbách (21,8 mld. USD) i na provozním EPS adj. (4,71 USD/akcii) konsenzuální odhad analytiků. Jednotka Cloud & Data Platforms vzrostla na tržbách o 19 % (y-y). IBM předpokládá, že v následujícím fiskálním roce 2020 se jí podaří dosáhnout minimálně na EPS ve výši 10,57 USD/akcii a provozního EPS pak na alespoň na úrovni 13,35 USD/akcii. Za celý rok 2019 se společnosti podařilo vygenerovat 11,9 mil. USD volného cash flow. IBM snížila výši svého zadlužení o 10 mld. od uzavření akvizice Red Hat. IBM předpokládá, že v následujícím fiskálním roce 2020 se jí podaří dosáhnout minimálně na EPS ve výši 10,57 USD/akcii a provozního EPS pak na alespoň na úrovni 13,35 USD/akcii. Vygenerovat by pak podle odhadu měla okolo 12,5 mld. volného cash flow.
- **Procter&Gambel 23/1** - Americká společnost Procter & Gamble, která se zabývá výrobou zboží od kosmetiky po péči o domov, zveřejnila výsledky svého hospodaření za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2019. Organické tržby mírně zaostaly za očekáváním, naopak očistěný zisk na akcii je překonal. Firma v letošním roce očekává, že na dividendách více než 7,5 mld. USD a zpětně odkoupí akcie v hodnotě 7 až 8 miliard dolarů. Procter & Gamble očekává, že v letošním roce vyplatí na dividendách více než 7,5 mld. USD a zpětně odkoupí akcie v hodnotě 7 až 8 miliard dolarů.
- **Travelers 23/1** - Jedna z největších amerických pojišťoven si ve čtvrtém čtvrtletí dle některých ukazatelů

USA

meziročně polepšila. Její tržby vzrostly, stejně tak čistý zisk a ukazatel tzv. combined ratio se meziročně vylepšil. Škody způsobené nepředvídatelnými událostmi byly meziročně nižší o 86 %. Předepsané pojistné (tzv. „zadržovací“ poměr, který ukazuje rozsah závislosti na zajištění (je zároveň důležitým měřítkem růstu tržeb)) vzrostlo na 5,7 % na 7,08 mld. USD. Čistý příjem plynoucí z investic meziročně poklesl o 2,2 % na 616 mil. USD. Ukazatel „combined ratio“ dosáhl 92,4 % (ukazatel se používá pro měření výkonu pojišťovnických společností a měří se v procentech. Pokud číslo přesahuje 100 %, znamená to, že společnost více vyplatí a naopak. Meziročně si tedy společnost Travelers ve 4Q vedla lépe) oproti 97,5 % ve 4Q 2018.

- **Intel 24/1** - Svými hospodářskými výsledky za uplynulé čtvrtletí potěšil investory americký výrobce čipů Intel. Společnost těžila hlavně ze silné poptávky po komponentech používaných v datových centrech a cloudových služeb. Společně s výsledky firma oznámila svůj odhad tržeb a zisku na první čtvrtletí a celý fiskální rok 2020, kterým překonala i ty nejvyšší odhady analytiků. Intel společně se solidními výsledky doručil ještě pozitivnější odhady na vývoj výsledků v novém fiskálním roce. Výsledkům v posledním kvartálu pomohl zejména nárůst poptávky po čipech, které se používají jako součást velkých záložních výpočetních center. Očištěný zisk na akcii ve 4Q dosáhl 1,52 USD při očekávání 1,25 USD. Tržby se dostaly přes hranici 20 mld. USD, očekávání bylo na úrovni 19,22 mld. USD. Intel projektuje na letošní rok očištěný zisk na akcii ve výši 5 USD. Analytici v konsensu odhadují 4,69 USD (jejich odhady se pohybují v intervalu 3,80 až 5,20 USD). Tržby v prvním čtvrtletí odhaduje firma ve výši 19 mld. USD při konsensu trhu na 17,20 mld. USD. Očištěný zisk na akciích INTEL očekává ve výši 1,30 USD, oproti analytickému konsensu ve výši 1,04 USD. Tržby za celý fiskální rok 2020 firma prognózuje na 73,5 mld. USD při analytickém konsensu na úrovni 72,21 mld. USD.

Výsledky firem

- 27/1 DR Horton
- 28/1 Pfizer, Lockheed Martin, Starbuck, Apple
- 29/1 PayPal, Mc Donald's, Mastercard, AT&T, General Electric, Facebook, Microsoft,
- 30/1 Amazon, Coca-Cola, Verizon, Visa
- 31/1 Exxon Mobil, Chevron, Caterpillar

Očekávané události

- 28/1 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 29/1 Zasedání Fedu
- 30/1 HDP
- 31/1 Osobní příjem a výdaje

Německo

Německý DAX dokázal v uplynulém týdnu svoji letošní bilanci mírně vylepšit. Index posílil o 0,37 %, když páteční pokles na US trzích v kontextu obav o další šíření koronaviru se již na evropském kontinentě neprojevil. ECB na svém zasedání ponechala sazby i aktuální politiku beze změny, ale došlo k oznámení o začátku přezkumu strategie měnové politiky. Na ekonomickém fóru v Davosu se probírala opět možnost zavedení daně na evropské automobilky. US ministr financí Mnuchin ji akcentoval především v kontextu snah evropských států zavést digitální daň, která by dopadla především na americké technologické giganty. Německé automobilky se pohybovaly v červených číslech. Akcie BMW oslabily o 2,3 %, Daimler ztratil téměř 6 %. Vedení Daimleru v předběžných výsledcích oznámilo citelný pokles ziskovosti, která zaostala za očekáváním. V kladných hodnotách končil Infineon (+4,14 %), který v závěru týdne těžil ze silných výsledků Intelu.

Index	17. 1. 2020	24. 1. 2020	Změna
DAX 30	13 526,13	13 576,68	50,55 (+0,37 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW** - index současných podmínek (leden): aktuální hodnota: -9,5, očekávání trhu: -13,5, předchozí hodnota: -19,9
- **Průzkum ZEW** - index očekávání (leden): aktuální hodnota: 26,7, očekávání trhu: 15,0, předchozí hodnota: 10,7
- **Index nákupních manažerů Markit/BME** (leden - předběžný): aktuální hodnota: 45,2 b., očekávání trhu: 44,5 b., předchozí hodnota: 43,7 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit** (leden - předběžný): aktuální hodnota: 54,2 b., očekávání trhu: 53,0 b., předchozí hodnota: 52,9
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME** (leden - předběžný): aktuální hodnota: 51,1 b., očekávání trhu: 50,5 b., předchozí hodnota: 50,2 b.
- Agentura Reuters dnes informovala o tom, že Německo bude nabízet kompenzace navázané na zavírání uhelných elektráren do roku 2026. Po tomto roce již následně bude uzavření elektráren ze zákona nařízeno. Tedy v případě, že by kompenzační pobídky za „uhelný exit“ nedosahovaly mezi lety 2024 - 2026 uspokojivých výsledků, bude zavírání vynucováno zákonem, a to nejdříve od těch nejstarších elektráren. Informace dle agentury Reuters vyplývají z návrhu zákona.

EUROZÓNA

- ECB dle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny, taktéž program nákupu aktiv je nadále potvrzen za stejných podmínek jako doposud.
- Evropská centrální banka (ECB) dnes po tiskové konferenci prezidentky Christine Lagardeové, jež následovala po měnově-politickém zasedání Rady guvernérů, zveřejnila začátek přezkumu strategie měnové politiky, což ústy své prezidentky avizovala již před koncem roku. Zhodnocení (chcete-li přezkoumání) by mělo zahrnovat témata jako kvantitativní formulaci cenové stability (rozuměj definici inflačního cíle), měnově-politické nástroje centrální banky, a to včetně jejich možných postranních efektů, ekonomické a měnové analýzy (velmi široce definováno) a komunikační praktiky ECB. Zvažovány budou také další záležitosti, a to včetně finanční stability, zaměstnanosti či environmentální udržitelnosti. Přezkoumání by mělo dojít k závěrům ke konci roku 2020.
- **Index nákupních manažerů Markit** (leden - předběžný): aktuální hodnota: 47,8 b., očekávání trhu: 46,8 b., předchozí hodnota: 46,3 b.
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit** (leden - předběžný): aktuální hodnota: 52,2 b., očekávání trhu: 52,8 b., předchozí hodnota: 52,8 b.
- **Složený index nákupních manažerů Markit** (leden - předběžný): aktuální hodnota: 50,9 b., očekávání trhu: 51,2 b., předchozí hodnota: 50,9 b.

Firemní zprávy

- **Lufthansa 20/1** - Německá aerolinka Lufthansa bude používat infrastrukturu Google Cloud ve snaze o sjednocení doposud různorodých IT systémů a dat na procesy jakými jsou výměna letadel či tvorba posádek pro jednotlivé lety. Firma chce optimalizovat interní systémy, a to zejména v problematických situacích

Německo

způsobených extrémními výkyvy počasí či přetížení. V takovém případě by platforma měla zaměstnancům pomoci s najít vhodného řešení.

- **Daimler 22/1** - Německý výrobce luxusních automobilů prohlásil, že jeho zisk v minulém roce skončil pod očekáváním a stát by za tím měla především kauza ohledně nepravdivého informování o emisích CO₂. Skupině Daimler se podle tiskové zprávy zisk propadl zhruba o polovinu na 5,6 mld. EUR. V tom však nejsou započítány náklady spojené s kauzou ohledně emisí CO₂ u vozů s dieselovým pohonem, které jsou prozatím vyčíslené na 1,1 – 1,5 mld. EUR kumulativně pro celý svět, kde se vozy Mercedes-Benz prodávají. Daimler musel totiž nechat v roce 2019 stáhnout z trhu tisíce automobilů, i přestože si po léta stál za tím, že motory jeho vozů jsou v souladu s emisními pravidly a proti obviněním se bránil právní cestou.
- **Lufthansa 23/1** - Deutsche Lufthansa zvažuje odtržení divize Technik (ta se zabývá údržbou a opravami letadel) za účelem financovat svoji expansi a zvýšit svoji tržní hodnotu. V současnosti zvažuje dva scénáře a tedy, že buď nově nabídne akcie divize na veřejném trhu (více pravděpodobný) anebo část ponechá pouze pro své stávající akcionáře bez veřejné nabídky.

Výsledky firem

- 28/1 SAP
- 30/1 Deutsche Bank

Očekávané události - Německo

- 27/1 Ifo
- 30/1 Spotřebitelské ceny
- 31/1 Maloobchodní tržby

Očekávané události – Eurozóna

- 30/1 Nezaměstnanost
- 31 /1 HDP
- 31/1 Spotřebitelské ceny

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 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), 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