

Česká republika

Pražská burza dokázala, že si je rovněž schopná připsat silné zisky a v uplynulém týdnu podstatným způsobem korigovala předchozí propady. Index PX si připsal 8,49 % a jednalo se o nejsilnější růst domácího trhu za více než deset let. U řady titulů byly k vidění dvouciferné zisky. Svě podstatné ztráty korigoval především bankovní sektor. Akcie Komerční banky posílily o více jak 15 %, Erste si připsala téměř 13 % a Moneta posílila o více jak 11 %. První analytické domy upravují své pohledy na valuaci bankovních titulů. Vesměs dochází logicky ke snižování cílových cen, trh však zůstává ve většině případech po propadech na těchto cenách spíše optimistický. HSBC nově doporučuje jak KB tak Monetu kupovat. Růst o 9 % si připsaly akcie ČEZu. Podporou byl podstatný posun na vyšší úrovně u cen elektrické energie i cen emisních povolenek. Absolutně nejvyšší zhodnocení si připsaly akcie mediální společnosti CETV a Stock Spirits, když kurz posílil o více jak 17 %. Akcie CETV pozitivně reagovaly na prohlášení majoritního vlastníka, který v rámci reportu potvrdil očekávaný příjem z prodeje svého podílu, což trh interpretoval jako zvýšení pravděpodobnosti dokončení celé transakce. Přestože otevření restauračních zařízení a zlepšení situace z pohledu prodeje v tomto segmentu pro Kofolu zatím bohužel nejsou na pořadu dne, dokázala i Kofola posílit o 10 % a přiblížila se hranici 230 Kč. Avast si korekci z lokálních minim o 50 % již odbyl v předchozím období a aktuálně konsolidoval lehce nad hranici 120 Kč. Na týdenní bázi kurz oslabil o 0,9 %. Investoři budou v aktuálním týdnu vyčkávat na průběžná data o hospodaření. Lze očekávat, že vedení potvrdí svůj výhled a zopakuje pouze mírný vliv současné situace na vlastní podnikání.

Index	3. 4. 2020	9. 4. 2020	Změna
PX	774,34	840,08	65,74 (+8,49 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba (y-y)** (únor): aktuální hodnota: -0,9 %, očekávání trhu: -0,9 %, předchozí hodnota: -1,4 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y)** (únor): aktuální hodnota: 7,4 %, očekávání trhu: 4,4 %, předchozí hodnota: 4,9 %
- **Míra nezaměstnanosti** (březen): aktuální hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 3,0 %
- **Poslanecká sněmovna** schválila novelu zákona o České národní bance (ČNB), která mj. rozšíří mandát centrální banky v oblasti aktivity obchodů na finančním trhu s komerčními subjekty. ČNB bude smět obchodovat i cennými papíry s delší splatností a s širší množinou finančních institucí. Rozšíření však bude platit pouze do roku 2021.

Firemní zprávy

- **ČEZ 8/4** - Analytici Patria Finance obnovili pokrývání společnosti ČEZ s doporučením kupovat a cílovou cenou na 545 Kč.
- **Erste Group 8/4** - Analytici italské společnosti Mediobanca SpA snížili cílovou cenu pro akcie rakouské bankovní skupiny Erste, a to ze 43 eur na 30 eur. Doporučení ponecháno na *outperform*.
- **Komerční banka 6/4** - Ratingová agentura Standard & Poor's přistoupila v rámci revize výhledu Société Générale ke změně výhledu ratingu Komerční banky z pozitivního na stabilní. Dlouhodobý a krátkodobý rating na stupni A a A-1 zůstaly beze změny. Agentura komentuje změnu výhledu z titulu zhoršeného výhledu ziskovosti v návaznosti na probíhající pandemii.
- **Komerční banka 8/4** - Analytici společnosti HSBC dnes přistoupili ke změně investičního doporučení pro akcie Komerční banky. Konkrétně došlo ke zvýšení doporučení ze stupně *držet* na stupeň *kupovat*. Zároveň však HSBC snižuje cílovou cenu společnosti z 900 Kč na 660 Kč
- **Komerční banka 8/4** - Ratingová agentura Fitch přistoupila ke snížení výhledu pro Komerční banku a Českou spořitelnu, a to na stupeň *negativní* z předchozího *stabilní*. Agentura krok odůvodňuje probíhající pandemií.

Česká republika

- **Moneta 8/4** - Analytici londýnské finanční skupiny HSBC snížili cílovou cenu pro akcie Moneta Money Bank na 84 Kč z předchozí úrovně 99 Kč. Doporučení zůstává na stupni kupovat.
- **O2 9/4** – Představenstvo společnosti rozhodlo o zrušení valné hromady svolané na 16.4.2020. Podle předchozích rozhodnutí dojde k vyplacení zálohy na dividendu 17 Kč ve 100% výši. O výplatě 4 Kč ze snížení emisního ážia bude rozhodovat nová valná hromada, termín nebyl zatím stanoven.

Očekávané události

- 14/4 Spotřebitelské ceny
- 16/4 Avast – 1Q trading update

USA

Ve zkráceném obchodním týdnu před Velikonocemi index S&P 500 se ziskem 12 % zaznamenal největší nárůst za posledních 45 let. Na základě počtů nakažených trh již vyhlíží konec pandemie a opětovné nastartování ekonomiky. Politika vlád a centrálních bank hlavních zemí v podobě „whatever it takes“ opět zabrala a trhy se tak mohly vzpamatovat. Reálná ekonomika zatím zůstává zastavena a na trhu práce přibývá nezaměstnaných. Ropa odepsala 20 % a vrátila se na dostřel 20 USD za barel poté, co vyjádření OPECu nebylo dostatečné pro udržení vyšších cen. Největší zisky připsaly akcie retailových řetězců a provozovatelů výletních lodí. Akcie těchto firem kvůli obřímu propadu v minulých týdnech teď ze svých minim připsaly okolo 60 %. Jaké dopady měla pandemie na výsledky za první kvartál ukáže právě se rozbíhající výsledková sezóna.

Index	3. 4. 2020	9. 4. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	21 052,53	23 719,37	+2 666,84 (+12,67 %)
S&P 500	2 488,65	2 789,82	+301,17 (+12,10 %)
NASDAQ Composite	7 373,08	8 153,575	+780,492 (+10,59 %)

Klíčové události

- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (4. dubna):** aktuální hodnota: 6 606 tis., očekávání trhu: 5 000 tis., předchozí hodnota: 6 648 tis.
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 71,0, očekávání trhu: 75,0, předchozí hodnota: 89,1

Firemní zprávy

- **Berkshire Hathaway** - Americká společnost Berkshire Hathaway uprodala akcie aerolinek Delta Air Lines a Southwest Airlines, ukázalo regulatorní hlášení. Konglomerát tak snížil svůj podíl v Deltě o 18 % a v Southwest o 4 %. Konglomerát prodal 1. a 2. dubna téměř 13 mil. akcií Delta Air Lines za ceny v rozmezí 22,51 USD až 26,44 USD, celkem za necelých 314 mil. USD. V tyto dny konglomerát prodával také akcie Southwest Airlines – 2,3 mil. akcií v rozmezí 31,815 až 34,81 USD za celkem 74 mil. USD, ukázaly regulatorní hlášení pro SEC. Ještě 13. března v rozhovoru pro Yahoo Finance přitom výkonný ředitel Berkshire Hathaway, legendární investor Warren Buffett, řekl, že akcie aerolinek nemínil prodát. Před těmito prodeji Berkshire Hathaway držela více než 53 mil. akcií Southwest Airlines, 42 mil. akcií American Airlines, 21,9 mil. akcií United Airlines a 71,8 mil. akcií aerolinek Delta. Akcie Delt konglomerát kupoval naposledy 27. února, kdy přikoupil 976 tis. v průměru za 46 USD na akcii.
- **Tesla** - Tesla plánuje rozšířit svoji nabídku v Číně o místně vyráběný sedan Model3 s delším dojezdem. Vůz by měl mít dojezdovou vzdálenost více než 650 kilometrů na jedno nabití oproti současným 450 kilometrům. Cena by začínala na přibližně 350 tisíce jüanech. Delší dojezdová vzdálenost by Tesle pomohla v konkurenčním boji proti Volkswagenu a BMW, kteří do Číny také přichází s vlastními elektrickými vozy. Automobilky se tak za pomoci nových modelů snaží podnítit poptávku zasaženou koronavirem. Stejně jako již existující Model3 by i nový Model3 s delším dojezdem splnil podmínky pro státní dotace a jeho noví majitelé by nemuseli platit daň z pořízení nového vozu. Fabrika Tesly v Číně se z viru zotavila lépe než mnozí jiní v tomto průmyslu, čemuž pomohla také pomoc od tamějších autorit. Krátké po obnovení výroby 10. února továrna překročila kapacitu, kterou měla před pozastavením svých aktivit, když týdně zvládla vyrobit 3 tisíce nových vozů.
- **Carnival** - Akcie výletní lodi Carnival Corp. během posílily po oznámení saúdskoarabského státního investičního fondu o koupi 8,2% podílu. Tamější investiční fond koupil 43,5 mil. akcií Carnival po tom, co společností scházela likvidita. To je způsobeno naprostým zamrznutím cestovního ruchu z důvodu COVID-19.
- **McDonald's** - Řetězec rychlého občerstvení McDonald's zveřejnil vývoj porovnatelných tržeb, stáhnul celoroční výhled, omezuje kapitálové výdaje a pozastavuje zpětný odkup akcií. Porovnatelné tržby během prvních dvou měsíců mezitím vzrostly o 7,2 %, v březnu klesly o 22,2 %, což vyústilo v pokles o 3,4 % za celé čtvrtletí. Analytici oslovení agenturou Reuters očekávali 0,9% pokles. Společnost stahuje svůj celoroční a dlouhodobý výhled, další informace poskytne spolu s výsledky za 1Q dne 30. dubna. Společnost očekává, že výsledky za 1Q budou zahrnovat následující mimořádné položky: 40 mil. USD kvůli zrušení světové konference provozovatelů restaurací a 35 mil. USD kvůli omezení investic. Společnost uvádí, že učinila důležité kroky k udržení finanční flexibility zahrnující přerušování programu zpětného odkupu akcií a zajistila nové dluhové financování za 6,5 mld. USD. McDonald's také omezí kapitálové výdaje vzhledem k méně realizovaných projektů „Experience of the Future“ v rámci USA a menšímu počtu nově otevřených restaurací na většině světových trhů. Kapitálové výdaje by tak letos měly být o 1 mld. USD nižší. Výkonný ředitel Chris Kempczinski se vzdal 50 % platu do konce září, další vrcholový management se vzdal 25 %. Přibližně 75 % restaurací po světě je aktuálně v provozu a zaměřují se na prodej přes okénko nebo dodávky. V USA je v provozu přibližně 99 % restaurací, v Číně 98 %, v Japonsku téměř všechny, v Brazílii 60 % s většinou z nich v omezeném provozu. V zemích jako Austrálie, Kanada, Německo a Rusko společnost funguje v omezeném provozu. Další trhy zahrnující Francii, Itálii, Španělsko a Velkou Británii jsou kompletně uzavřené. McDonald's umožnila svým franšizantům po světě pozdější splátky nájemného a licenčních poplatků Společnost také uvedla, že se nepotýkala s žádným výpadkem zásobování.

USA

- **Pinterest** - Sociální síť Pinterest pro sdílení kreativních nápadů představila předběžné výsledky za 1Q 2020 a stáhla celoroční výhled. Zároveň oznámila odchod provozní ředitelky. Pinterest očekává výnosy v rozmezí 269 a 272 mil. USD. Analytici oslovení agenturou Reuters projektovali výnosy 266,7 mil. USD. Globální počet uživatelů aktivních alespoň jednou za měsíc v rozmezí 365 až 367 mil, z toho 89 až 90 mil. ze Spojených států. Pinterest zakončil první čtvrtletí s přibližně 1,7 mld. USD v hotovosti a hotovostních ekvivalentech, bez dluhu a s nevyužitou kreditní linkou 500 mil. USD. Společnost stáhla svůj celoroční výhled kvůli nejistotám spojeným s koronavirem. „S pokračujícím vývojem pandemie COVID-19 byly zasaženy výnosy Pinterestu z reklam po celém světě,“ uvedla společnost. „Naštěstí navzdory určité slabosti celého reklamního trhu, naše expozice vůči nejvíce zasaženým segmentům cestování, automobilismu a restaurací není významná,“ řekl výkonný ředitel společnosti Todd Morgenfeld. Společnost zároveň oznámila odchod provozní ředitelky (COO) Françoise Brougher. Její odpovědnosti převezme Morgenfeld. Kompletní výsledky Pinterest zveřejní 5. května.

Výsledky firem

- 15/4 Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, UnitedHealth
- 16/4 Blackrock, Morgan Stanley, Omnicom
- 17/4 Honeywell, Las Vegas Sands, Schlumberger

Očekávané události

- 15/4 Maloobchodní tržby, Běžová kniha Fedu
- 16/4 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti, stavební povolení

Německo

Evropa zaznamenala ve zkráceném obchodním týdnu stejný vývoj jako zámoří. Počty nových nakažených naznačují, že se pandemie dostává pod kontrolu a ekonomiky by se mohly brzy alespoň nějakým omezeným způsobem otevřít. Německý DAX připsal 11 % a celoevropský index Stoxx Europe 600 posílil o 7,36 % kvůli slabému vývoji v ropném sektoru. Největší zisky jsme mohli pozorovat u akcií průmyslových a obecně cyklických titulů, které byly sestřeleny během propadu nejvíce. Německé automobilky Daimler nebo Volkswagen zkorigovaly pokles v tomto týdnu o 20 %.

Index	3. 4. 2020	9. 4. 2020	Změna
DAX 30	9 525,77	10 564,74	+1 038,97 (+10,91 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (očišťeno o počet pracovních dní) (únor):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -1,4 % / revize -0,8 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očišťeno o počet pracovních dní) (únor):** aktuální hodnota: -1,2 %, očekávání trhu: -2,9 %, předchozí hodnota: -1,3 %

EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (duben):** aktuální hodnota: -42,9, očekávání trhu: -37,5, předchozí hodnota: -17,1 b.

Firemní zprávy

- **BMW** – Automobilka BMW zaznamenala v 1Q 20% propad prodeje vozů, v dalších měsících skupina očekává další pokles poptávky z titulu vývoje pandemie. BMW očekává přetrvávající pokles poptávky na automobilovém trhu i za horizont prvního kvartálu tohoto roku, v němž automobilka reportovala signifikantní 20% pokles prodaných vozů na 477 111. V období od ledna do března poklesly prodeje na čínském trhu o skoro 31 %, v Evropě pak o více než 18 % a v USA o 17 %. Automobilka v tiskovém prohlášení avizuje další poklesy poptávky v následujících měsících. Mimo to také skupina informuje, že probíhající odstávku svých továren využívá k jejich modifikacím, čímž umožňuje mnoha tisícům zaměstnancům zůstat v pracovním procesu.
- **SAP** - Výrobce firemního softwaru, společnost SAP, snížil svůj celoroční výhled. Důvodem je pozastavení objednávek od zákazníků. Podnik tak nově očekává meziroční pokles zisku až do výše 6 % oproti dříve očekávanému meziročnímu 10% nárůstu. Dle slov společnosti se provozní zisk očistěný o speciální položky bude pohybovat v rozmezí 8,1 až 8,7 mld. euro, což by před očistěním o změnu kurzů představovalo pokles o 1 až 6 %. SAP zároveň ponechal svůj střednědobý výhled. Ten zahrnuje roční růst ziskové marže o jeden procentní bod až do roku 2023. Toho se společnost chystá dosáhnout díky většímu soustředění se na cloudová řešení a věnováním méně pozornosti softwarovým licencím. „Současnou COVID-19 krizí zvládneme a vyjdeme z ní silnější, jako se stalo i při ekonomických útlumech v minulých obdobích. Náš aktualizovaný výhled demonstuje, že i v tak nejistém prostředí SAP zůstává ve velmi dobré pozici,“ uvedl finanční ředitel SAPu Luka Mucic.

Výsledky firem

- 15/4 ASML

Očekávané události - Německo

- 16/4 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 16/4 Průmyslová produkce
- 17/4 CPI

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 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 Brodničec (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