

Česká republika

Pražská burza si ve zkráceném týdnu připsala další růst a v kladných číslech se tak drží již čtyři týdny v řadě. V rámci korekce výrazného propadu se index PX dokázal z lokálních minim (v půlce března pod hranici 700 bodů) zvednout již téměř o 30 % a v pátek atakoval hranici 900 bodů. Na týdenní bázi si index připsal 2,5 %. Dařilo se finančnímu sektoru v Evropě (návrhy na uvolnění regulatomích požadavků), se kterým se tradičně svezla nejlépe Erste Group. Titul ve čtvrtce reportoval své výsledky a krátce po jejich zveřejnění vrcholil silný růst z předchozích dní. Přestože v rámci čtvrtletní seance své výrazné denní zisky titul neudržel a byla patrná tendence k vybírání krátkodobých zisků, na týdenní bázi posílil kurz i tak o více jak 10 %. Provozní zisky měla banka nadále dobré, dopady aktuální krize se však budou projevovat až v dalších čtvrtletích. O dividendě bude vedení opětovně diskutovat v závěru roku. Ze zlepšeného sentimentu ve finančním sektoru těžila i pojišťovna VIG, která si připsala 6,8 %. Domácí banky se obchodovaly obezřetnějším způsobem, když další snížení sazeb ze strany ČNB je na cestě. Komerční banka posílila o 1,16 %, Moneta ztratila 0,39 %. Oba tituly budou v týdnu zveřejňovat své hospodaření za 1Q. Prakticky beze změny uzavřel ČEZ. Vláda oznámila souhlas s návrhem prvních dvou smluv řešící výstavbu nového jaderného bloku. Třetí smlouva by měla řešit cenovou garanci odkupované elektřiny, což dříve stát odmítal. Proces realizace je stále na začátku, ale jedná se o důležitý krok snižující pro ČEZ rizikovitost celého projektu. Nadační fond Avastu se rozhodl podpořit výzkum koronaviru COVID-19 výraznou částkou 25 mil. USD. Titul se po celý týden držel v blízkosti hranice 140 Kč a posílil o 1 %. Na 216,50 Kč posílily akcie O2, jedná se o růst o 2,85 %. Vedení oznámilo nový termín valné hromady (hlasování per rollam) a rozhodný datum pro nárok na 4 Kč z emisního ážia. Kofola mírně korigovala o 1,22 % na 242 Kč, Stock Spirits posílil o 2,67 %. Po závěru čtvrtletního obchodování zveřejnil výsledky PFNonwovens. Jednalo se teprve o výsledky za rok 2019. Závěr roku měla společnost slabý a nepodařilo se naplnit výhled na úrovni EBITDA.

Index	24. 4. 2020	30. 4. 2020	Změna
PX	851,91	873,17	21,26 (+2,50 %)

Klíčové události

- Člen bankovní rady ČNB Dědek je pro snížení úrokových sazeb až na nulovou úroveň. Řekl to v interview pro agenturu Bloomberg. Zároveň však nehovořil o žádném časovém horizontu, v rámci něhož by krátkodobé nominální sazby na nulu měly jít.

Firemní zprávy

- **Avast 29/4** - Nadační fond společnosti Avast podpoří výzkum koronaviru COVID-19 prostředky ve výši 25 mil. USD. „Jsme přesvědčeni, že nejrychlejší způsob jak z krize ven povede přes opravdový vědecký výzkum a inovace. Jedině systematický a dobře financovaný přístup k testování, léčbě a vakcinaci povede k uvolnění karanténních opatření a v konečném důsledku k záchraně více životů a minimalizaci ekonomických ztrát,“ uvedl na blogu výkonný ředitel společnosti Ondřej Vlček. „První část daru, 12 milionů dolarů, přislíbil Nadační fond Avast programu COVID-19 Therapeutics Accelerator, který byl spuštěn v březnu tohoto roku z iniciativy Nadace Billa a Melindy Gatesových, Nadace Wellcome a firmy Mastercard. Do této iniciativy se zapojím i osobně jakožto aktivní člen jejího nově zřízeného Funders Boardu,“ uvádí Vlček. Další 8 mil. USD obdrží organizace CEPI zabývající se výzkumem a vývoje vakcín. Další 5 mil. USD Avast věnuje v České republice, kde Avast podporuje vývoj ventilátorů CorovEnt ve spolupráci s ČVUT a realizuje i další aktivity
- **ČEZ 27/4** – Ministr průmyslu a obchodu Karel Havlíček dnes řekl, že vláda České republiky přijala návrh dvou smluv s energetickou společností ČEZ ohledně nového reaktoru v Dukovanech. Ministr dále hovořil o tom, že stát umožní skupině ČEZ možnost odprodání jaderného projektu. Havlíček také dodal, že smlouva o podmínkách nákupu elektřiny z nového jaderného bloku by měla být připravena do června tohoto roku. Nový jaderný blok by pak podle něho měl být v provozu v roce 2036. „Přijetí návrhu dvou smluv ze strany vlády není překvapivou

Česká republika

informací. Proces přípravy smluv mezi státem a ČEZem probíhá již mnoho měsíců a již směřuje do závěrečné fáze. Dle vyjádření generálního ředitele ČEZu Daniela Beneše z konce března by měly být podepsány letos v červnu. Možnost ČEZu případně odprodat jaderný projekt státu není novou informací. Je to prvek, o němž se dlouhodobě hovoří, že by měl být součástí smluvního ujednání mezi státem a ČEZem. Za překvapivou však považujeme informaci o přípravě smlouvy týkající se výkupu elektřiny z plánovaného dukovanského bloku. To by značilo, že stát by ČEZu garantoval takovou cenu elektřiny, která by mu mohla zajišťovat rentabilitu projektu. Dnešní zpráva tedy naznačuje, že by přeci jen mohl být uplatněn dříve politickými představiteli tolik odmítaný systém garantovaných cen elektřiny (tzv. contract for difference). Snahu o konstrukci takového modelu považujeme za pozitivní zprávu pro ČEZ, uvedl analytik Fio banky Jan Raška.

- **ČEZ 29/4** - Analytička Teresa Schinwald z Raiffeisen Centrobank přistoupila ke snížení cílové ceny pro akcie ČEZ na 550 Kč z předchozí cílové ceny 600 Kč. Doporučení potvrdila na stupni „buy“.
- **Erste Group 29/4** - Agentura S&P potvrdila dlouhodobý úvěrový rating Erste Group Bank na stupni A. Výhled snížila ze stupně „positive“ na „stable“.
- **Erste Group 24/4** - Erste Group představila výsledky svého hospodaření za Q1/2020. Reportovaná sada čísel za Q1/2020 vyznívá z našeho pohledu relativně příznivě. Jádrovými výnosy dokázala banka překonat naše i tržní odhady a jen slabý výsledek z finančních operací (po přecenění finančních aktiv) mírně kazí celkový pohled na výnosovou stranu. Erste se za Q1/2020 prezentovala rovněž mírně lepší nákladovou disciplínou v porovnání s očekáváním trhu. Náklady na riziko dosáhly za Q1/2020 rovněž nižší úrovně (15 bazických bodů) v porovnání s naším i tržním očekáváním. Čistá tvorba rezerv a opravných položek nicméně dle vyjádření managementu jen minoritně reflektuje opatření okolo Covid-19 a výrazné zhoršení makroekonomického výhledu v návaznosti na tato opatření a celoroční výhled pro rizikové náklady (50-80bps) již naznačuje významně vyšší tvorbu rezerv a opravných položek v následujících čtvrtletích. Management banky dále blíže nekvantifikoval výhled hospodaření pro letošní rok a omezil se pouze na slovní popis očekávaných trendů, které vyznívají hůře, než naznačují reportované výsledky za Q1/2020. Čistý úrokový výnos vzrostl meziročně o 5,9 % na 1,23 mld. EUR a překonal naše i tržní očekávání. K meziročnímu růstu čistého úrokového výnosy bankovní skupiny přispěly zejména Česká republika a Rakousko. Čistá úroková marže (2,18 %) zůstala meziročně stabilní. Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly za Q1/2020 meziroční nárůst o 3,3 % na 504 mil. Zisk z finančních operací dosáhl za Q1/2020 záporného výsledku ve výši 157,4 mil. EUR vlivem přecenění finančních aktiv v návaznosti na výraznou tržní volatilitu. Celkové výnosy tak zaznamenaly meziroční propad o 6 % na 1,66 mld. EUR a vlivem nízkého výsledku z obchodování zaostaly za tržními odhady. Provozní náklady za Q1/2020 odreportovala banka meziročně nižší o 0,5 % ve výši 1,11 mld. EUR. Náklady na riziko dosáhly za Q1/2020 nižší úrovně (15 bazických bodů) v porovnání s naším i tržním očekáváním. Čistá tvorba rezerv a opravných položek ve výši 62 mil. Čistý zisk dosáhl vlivem výše uvedených faktorů úrovně 235 mil. EUR v souladu s konsenzuálními tržními odhady. Kapitálový poměr tier 1 (CET1) dosáhl na konci prvního čtvrtletí 13,1 %. Celkový kapitálový poměr pak dosáhl 17,7 %. Konání valné hromady a rozhodnutí o vyplacení dividendy za rok 2019 je odloženo na Q4/2020, kdy bude vedení banky schopno učinit informovanější rozhodnutí. Výhled pro letošní rok nelze dle managementu banky v současné chvíli blíže kvantifikovat. Vedení se omezilo pouze slovní popis očekávaných trendů. Čistý úrokový výnos v letošním roce pravděpodobně poklesne vlivem snížení tržních úrokových sazeb (ČR a Rumunsko) i negativním FX efektům. Poplatkové výnosy by měly utrpět vlivem nízké ekonomické aktivity (nižší transakční poplatky). Celkově provozní výnosy v letošním roce tak pravděpodobně poklesnou. Provozní náklady budou v letošním roce pravděpodobně nižší vlivem nižších cestovních nákladů i realizovaných úsporných opatření. Vedení banky očekává v letošním roce významný růst rizikových nákladů (50-80bps). V návaznosti na výše uvedené předpoklady očekává management banky významný meziroční propad čistého zisku.
- **O2 27/4** - Analytici Patria Finance zvýšili doporučení pro akcie O2 na *kupovat* z předchozího stupně *akumulovat*. Cílová cena byla zvýšena o 10 Kč na 259 Kč.
- **PFNonwovens 30/4** - PFNonwovens (dále jen PFN) svými výsledky hospodaření za 4Q 2019 zaostal za naším očekáváním. Výnosy byly sice mírně lepší, než jsme předpokládali, nicméně hlavní provozní ukazatel v podobě zisku EBITDA meziročně poklesl o 20,2 % na 277 mil. Kč a nedosáhl na náš odhad posazený na hladinu 345 mil. Kč. EBITDA za celý loňský rok dosáhla úrovně 1218 mil. Kč (-9,6 % y/y) a společnost tedy nenaplnila svůj celoroční výhled posazený na spodní hranu rozpětí 1300 – 1450 mil. Kč. Management společnosti i přes aktuální koronavirovou krizi a z toho vyplývající obtížné ekonomické prostředí oznámil výhled na letošní rok, když EBITDA očekává v rozmezí 1250 – 1400 mil. Kč. Naše odhady byly posazeny do rozmezí 1400 – 1430 mil. Kč, nicméně byly kalkulovány ještě před vypuknutím aktuální krize. Z tohoto pohledu tak výše oznámený výhled EBITDA nehodnotíme nijak negativně a ukazuje to na skutečnost, že PFN zaměřený na víceméně necyklický spotřebitelský sektor by neměl být zásadním způsobem zasažen současnou obtížnou situací v tuzemské, potažmo světové ekonomice. PFN dále oznámil, že v letošním roce nevyplatí dividendu, což by nemělo být pro trhy překvapením. PFN svými loňskými výsledky nenaplnil očekávání, naše hodnocení hospodaření za 4Q 2019, resp. celý rok 2019 je tedy negativní. Na druhou stranu oznámený letošní výhled ukazuje na stabilitu společnosti a celkově tak zmírňuje zklamání z loňských čísel.

Očekávané události

- 5/5 Moneta Money Bank – výsledky za 1Q2019
- 6/5 Komerční banka – výsledky za 1Q 2020
- 6/5 Maloobchodní tržby za březen
- 7/5 ČNB – rozhodování o úrokových sazbách

USA

Wall Street v první polovině pokračovala v rally, ale po poklesu v závěru týdne se končilo s nevýraznou mezitýdenní ztrátou 0,2 %. Hlavní pozitivní zprávou pro trhy byl výstup ze studie léku Remdesivir od Gilead Sciences pro využití u hospitalizovaných pacientů s Covid-19. Americký Fed na svém zasedání potvrdil připravenost rozšířit svoje dosavadní programy na podporu ekonomiku. Programy by dle Jeroma Powella měly běžet do doby, dokud nebude ekonomika na zřetelné trajektorii oživení. Makrodata ukazovala na hrozné ekonomické dopady. Přibyly další tři miliony žadatelů o příspěvky v nezaměstnanosti a indexy ekonomické aktivity se dále propadají. Proběhl také hlavně týden výsledkové sezóny za první kvartál. Velmi se očekávaly výsledky velkých technologických společností, zda výkonnost jejich akcií je oprávněná. Google a Facebook po výsledcích posilovaly, když management zmínil známky stabilizace ve výnosech z reklamy v prvních dubnových týdnech. Microsoft a Apple po uspokojivých výsledcích mírně korigovaly nárůst z posledních týdnů. Akcie Amazonu se propadly po výsledcích o necelých 8 %, když pandemie dopadá na ziskovost firmy. Nutno zmínit, že akcie Amazonu v dubnu připsaly skoro 30 %.

Index	24. 4. 2020	1. 5. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	23 775,27	23 723,69	-51,58 (-0,22 %)
S&P 500	2 836,74	2 830,71	-6,03 (-0,21 %)
NASDAQ Composite	8 634,52	8 604,948	-29,572 (-0,34 %)

Klíčové události

- **Fed** – hlavní sazby bez změny
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (14. března)**: aktuální hodnota: 3 839 tis., očekávání trhu: 3 500 tis., předchozí hodnota: 4 442 tis.
- **Osobní výdaje (březen)**: aktuální hodnota: -7,5 %, očekávání trhu: -5,0 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **ISM ve výrobě (duben)**: aktuální hodnota: 41,5, očekávání trhu: 36,0, předchozí hodnota: 49,1

Firemní zprávy

- **PepsiCo** - Nápojářský gigant PepsiCo dnes před otevřením hlavní obchodní fáze zveřejnil čísla za první tři měsíce tohoto roku. Investoři sledovali zejména jaký je prozatímní efekt probíhající pandemie a na ní navázaných protipatření na hospodaření společnosti. Společnost reportovala v meziročním vyjádření 10% nárůst zisku (v očištěném vyjádření), k němuž přispělo předzásobování spotřebitelů, kteří nakupovali nápoje či chipsy a další podobné produkty v očekávání delšího pobytu v domácnostech. Zároveň však společnost na horizontu celého roku přistoupila ke stažení výhledu, když zmiňuje velkou míru nejistoty, při které lze jen stěží cokoli korektněji odhadovat. PepsiCo klíčovými sledovanými ukazateli překonala konsensuální analytická očekávání, když očištěný zisk na akcii činil 1,07 dolarů (konsensus 1,03 dolarů) a celkové tržby 13,88 miliard dolarů (konsensus 13,21 miliard dolarů). Zisk bez očištění o jednorázové položky pak činil 1,34 miliard dolarů neboli 0,96 centů na akcii. Meziroční nárůst organických tržeb pro celou skupinu činil 5 %. Divize Quaker Foods a Frito-Lay na území Severní Ameriky zaznamenaly totožný relativní růst organických tržeb o 7 %. Divize nápojů na domácím trhu měřeno identickým ukazatelem vzrostla o 6 %.
- **Gilead Sciences** - Americká farmaceutická společnost Gilead dnes zveřejnila zprávu, podle které výzkum jejího experimentálního léčiva Remdesivir ukazuje na rychlejší zotavení pacientů s koronavirem oproti standardní péči. Výsledky výzkumu amerického institutu NIAD ukázaly, že pacienti s koronavirem COVID-19, kterým byl podán Remdesivir, se zotavili rychleji oproti jiným pacientům, uvedla společnost. Tento výzkum tak dává naději na vyvinutí prvního efektivního léčiva na toto onemocnění. Podrobnosti tohoto výzkumu budou zveřejněny později. V současné době probíhá několik výzkumů Remdesiviru a zatím se neví, jak efektivní je. Tento výzkum zkoumal, za jak dlouho se pacienti obejdou bez dodatečného kyslíku nebo budou propuštěni z nemocnice. Společnost také zveřejnila výsledky další studie, která porovnávala podání Remdesiviru po 5 a po 10 dní. Výsledky ukázaly, že oběma skupinám se dařilo podobně, což by naznačovalo kratší délku terapie a umožnilo využít zásoby léku pro více lidí. Výsledky této studie však nejsou statisticky významné. Světová zdravotnická organizace (WHO) minulý týden předčasně a omylem zveřejnila negativní výsledky jiné studie Remdesiviru v Číně a musela ji stáhnout, uvádí agentura Bloomberg. Proti koronaviru neexistuje vakcína, svět tak hledá léčiva, která by pomohla pacientům s rychlejším zotavením a omezila rizika plynoucí z koronaviru.
- **Alphabet** - Alphabet, mateřská společnost Google, v prvním čtvrtletí letošního fiskálního roku vygenerovala tržby ve výši 41,16 mld. USD, což představuje meziroční nárůst o 13 %. Mezikvartálně tržby vzrostly o 17 %. Tržby z reklamy YouTube dosáhly 4,04 mld. USD a z cloudu 2,78 mld. USD. Z odvysílané reklamy plynulo 82 % tržeb a celkové tržby z reklamy meziročně vzrostly o 10 % na 4,04 mld. USD. Očištěný zisk na akcii se ocitl na úrovni 9,78 USD. Společnost v kontextu současné situace očekává znatelný propad příjmů z reklamy. Například přední společnosti cestovatelského sektoru již předem oznámily výrazné snížení propagačních výdajů. Jedna ze společností je Booking Holding, která se chystá své reklamní výdaje v letošním roce snížit až o 75 0 na 1-2 mld. USD. Google uvedl, že objem hledaných výrazů spojených s cestováním se oproti dřívějšímu „normálnímu“ stavu propadl o přibližně 50 %
- **Mastercard** - Americký vydavatel karet Mastercard Incorporated představil výsledky za 1Q 2020, které překonaly očekávání na úrovni výnosů i zisku. Výnosy společnosti meziročně po očištění posílily o 3 %, po

USA

úpravu o pohyb měnových kurzů potom o 5 %. Akvizice přispěly přibližně jedním procentním bodem. Provozní náklady vzrostly o 7,3 % na 1,8 mld. USD. Společnost hledá možnosti, jak je snížit a v druhém čtvrtletí očekává jejich růst pouze o nižší jednotky procent. Očištěný zisk vzrostl o 3 %, respektive o 6 % bez pohybu měn. Výkonný ředitel Ajay Banga řekl, že společnost „zaznamenala rané známky stabilizace výdajů“ a věří, že společnost ze současné situace vyjde silnější. Útraty prošlé přes platební síť společností vzrostly o 5,4 % na 1,15 bil. USD při očekávání analytiků na 1,13 bil. USD. Jeho slova byla podporou pro akcie dalších společností zabývajících se zpracováním plateb zahrnující American Express (AXP; +6,66 %), Capital One Financial Corp. (COF; +10 %) a Visa (V; +5,4 %)), která své výsledky za 1Q představí ve čtvrtek po trhu, uvádí agentura Bloomberg. Mastercard v prezentaci uvádí návrat hotovosti s preferencí zpětných odkupů akcií jako jednu z dlouhodobých priorit. V současné době však dočasně přerušila zpětný odkup akcií vzhledem k nejistotě spojené s koronavirem. Dividendy zamýšlí vyplácet i nadále. Během prvního čtvrtletí společnost odkoupila 4,7 mil. akcií za přibližně 1,4 mld. USD a na dividendách vyplatila 403 mil. USD.

- **Tesla** - Americká automobilka Tesla ve středu po uzavření trhu zveřejnila výsledky svého hospodaření. Společnost dosáhla zisku na úrovni 16 mil. USD. V reakci na šíření COVID-19 pozastavila Tesla výrobu v Šanghaji na konci února po dobu více než sedmi dní a ve Spojených státech došlo k pozastavení výroby na konci měsíce března. Čistý zisk v prvním čtvrtletí dosáhl 16 mil. USD (9 centů na akcii). Volné peněžní toky dosáhly záporné hodnoty ve výši 895 mil. USD, což komplikuje cíl Tesly dosáhnout v roce 2020 pozitivní cash flow. Tesla zároveň stáhla výhled na letošní fiskální rok. Po očištění o jednorázové položky společnost dosáhla zisku 227 mil. USD (1,24 USD na akcii). Tržby meziročně vzrostly na 5,99 mld. USD, oproti 4,54 mld. USD v předchozím roce. Továrny ve Fremontu a Kalifornii jsou od konce března pozastavené vzhledem k vládním regulacím „Je to situace, která způsobí velké škody nejen Tesle, ale i ostatním společnostem a dodavatelům,“ uvedl Elon Musk. „Při pohledu dopředu nás to nejtěžší období teprve čeká. Ve druhém čtvrtletí budou již plně promítnuty dopady pandemie a my doufáme, že nezaznamenáme prudký pokles poptávky po našich vozech,“ nechala se Tesla slyšet.
- **Microsoft** - Microsoft v uplynulém čtvrtletí dosáhl meziročně vyšších tržeb o 25 %, když se ocitly na úrovni 35,02 mld. USD. Čistý zisk po očištění dosáhl výše 1,4 USD na akcii. Před očištěním meziročně vzrostl o 22 % na 10,8 mld. USD. Tržby plynoucí z divize More Personal Computing vzrostly meziročně o 2,9 % na 11 mld. USD. Management společnosti se v únoru nechal slyšet, že neočekává splnění svého cíle, který byl stanoven mezi 10,75 až 11,15 mld. USD Tržby z divize Productivity and Business Processes meziročně vzrostly o 14,7 % a z cloudové divize o 27,2 % na 12,28 mld. USD. Probíhající pandemie podle výsledků Microsoft výrazněji neovlivnila. Tržby z cloudu zaznamenaly růst, u nových licencí bylo možné pozorovat pokles ke konci března, a to zejména u malých a středních podniků.
- **Facebook** - Tržby se společnosti povedlo meziročně navýšit o 18 % na 17,74 mld. USD. Konsenzuální odhad analytiků podle EarningsWhispers přitom činil 1,76 mld. USD. Tržby za reklamu přitom vzrostly o 17 % na 17,44 mld. USD. Položka „ostatní příjmy“ se pak rozrostla o 80 % na 297 mil. USD Provozní marže narostla oproti minulému roku o 11 p.b. na 33 %. Čistý zisk se více jak zdvojnásobil, když činil 4,90 mld. USD. Zředený zisk na akcii reportovala skupina na úrovni 1,71 USD/akcii, tj. o 86 centů/akcii meziročně výše. Analytici v konsenzu přitom očekávali 1,71 USD/akcii Počet denně aktivních uživatelů v průměru činil 1,73 mld. lidí. Oproti stejnému období roku minulého se tak bavíme o 11% nárůstu. Počet uživatelů aktivních alespoň jednou za měsíc se zvedl o 10 % na 2,60 mld. USD. Průměrné tržby na uživatele (ARPU) se oproti minulému roku zvedly o 53 centů na 6,95 USD. Probíhající pandemie COVID-19, která vede mnoho lidí do domácí karantény, měla za následek mimo jiné i vyšší nárůst uživatelské základny a aktivity jednotlivých uživatelů. Nicméně dopad na poptávku po reklamě byl zcela opačný, který doprovázel i propad cen reklamních služeb na trhu. Podle společnosti však již dochází ke stabilizaci poptávky po reklamě

Výsledky firem

- 4/5 AIG, Skyworks Solutions, Mohawk, Tyson Foods
- 5/5 Walt Disney, DuPont, Aptiv, KLA Tencor, Activision Blizzard, DaVita
- 6/5 PayPal, CVS Health, Marathon Oil, General Motors, T-Mobile US
- 7/5 Danaher, Booking Holding, Cognizant, Hilton
- 8/5 Noble Energy, PPL, Wynn Resorts

Očekávané události

- 4/5 Podnikové objednávky
- 5/5 PMI ve službách, ISM ve službách
- 6/5 ADP report
- 7/4 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 8/5 NFP report, míra nezaměstnanosti, růst mezd

Německo

Evropské burzy zůstaly na rozdíl od zámoří v pátek kvůli svátku práce uzavřeny. Akciové indexy se tak vyhnuly pátečnímu poklesu a za celý týden připsaly slušné zisky. Pandemie vypadá nadále pod kontrolou a vlády se snaží postupně změkčit zákazy a vracet život a ekonomiku do normálu. Na rozdíl od Fedu a tiskové konference Jeroma Powella trhy spíše zklamala ECB a Christine Lagarde. Bylo vidět, že pro ECB vývoj na akciovém trhu není tak důležitý jako pro Fed. ECB sice snížila sazbu na TLTRO pro banky, ale nákupy junk bondů zatím nebyly diskutovány. Ekonomický výhled ECB také nevyzněl zrovna optimisticky. Akcím pomohly naopak výsledky od konkrétních firem. Zmínit lze německé automobilky, chemičky nebo banky, které nevytvářely takové rezervy jako banky v Americe.

Index	24. 4. 2020	30. 4. 2020	Změna
DAX 30	10 336,09	10 861,64	+525,55 (+5,08 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **CPI (y-y) (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 1,4 %

EUROZÓNA

- **ECB** – hlavní sazby bez změny
- **Míra nezaměstnanosti (březen):** aktuální hodnota: 7,4 %, očekávání trhu: 7,8 %, předchozí hodnota: 7,3 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (1Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: -3,8 %, očekávání trhu: -3,8 %, předchozí hodnota: 0,1 %

Firemní zprávy

- **Adidas** – Oděvní gigant Adidas dnes zveřejnil čísla za první čtvrtletí tohoto roku, jež jsou signifikantně ovlivněna probíhající pandemií a na ní navázanými opatřeními. Ziskovost společnosti se oproti prvnímu čtvrtletí roku minulého propadla o 93 %, zatímco celkové tržby poklesly o 19 %. Společnost navíc varuje před ještě hlubšími ztrátami ve druhém čtvrtletí, kdy budou nadále pokračovat některá striktní omezení. Provozní zisk EBIT v prvním čtvrtletí spadl na 65 milionů eur, což je hodnota výrazně pod konsensuálním analytickým odhadem posazeným na 263 milionů eur. Společnost uvádí, že zhruba 250 milionů do provozní ziskovosti jí stály neprodané zásoby v Číně, zrušené objednávky již zakoupeného zboží a navýšení rezerv na krytí špatných úvěrů. Celkové tržby za první čtvrtletí činily 4,75 miliard eur, což je zhruba 10 milionů eur pod analytickým odhadem. Společnost navíc varuje před zhruba 40% poklesem tržeb ve druhém čtvrtletí. Adidas uvádí, že zhruba 70 % celosvětových prodejen je v současné chvíli zavřeno. Nárůst e-commerce prodeje pak tento obří šok dokázal mírnit jen částečně, když objem tržb v online světě meziročně poskočil o 35 %. V oblasti Číny dochází podle společnosti v návaznosti na otevírání prodejen k pokračování ožívování tržeb Adidas zároveň neposkytl žádný výhled pro celý fiskální rok, když zmiňuje nejistotu ohledně termínů znovuotevření prodejen. Společnost v polovině dubna dostala schválený úvěr krytý vládou ve výši 2,4 miliard eur na přežití současné situace. Ten plánuje následně nahradit vydáním dluhopisů.
- **Deutsche Bank** - Deutsche Bank zveřejnila v neděli předběžná čísla za první kvartál fiskálního roku 2019. Banka překonala očekávání analytiků co se ziskovosti týče a zároveň upozornila, že možná v celém fiskálním roce nesplní vlastní cíl pro kapitálové požadavky, a to z titulu příprav na očekávaný nárůst nesplacených úvěrů a rozšiřování úvěrů v rámci programů na boj proti pandemii COVID-19. Banka zveřejnila, že za první tři měsíce tohoto roku očekává čistý zisk ve výši 66 milionů eur, zatímco výnosy by měly činit 6,4 miliard eur. Rezervy na krytí úvěrových ztrát v meziroční komparaci vzrostly více než třikrát na úroveň 500 milionů eur. Analytici v konsensu očekávali, že banka vykáže čistou ztrátu při výnosech na úrovni 5,7 miliard eur.
- **Bayer** - Agrochemický koncern Bayer dnes zveřejnil čísla za první tři měsíce nového roku. Společnosti se podařilo předčít odhady analytiků, když provozní zisk EBITDA meziročně vzrostl o 10,2 % na 4,39 miliard eur při konsensuálním analytickém odhadu 4,17 miliard eur. Zisk byl tažen zejména 14% růstem ziskovosti v agrární divizi, kde nejvýrazněji vzrostly prodeje rostlinných chemikálií a semen kukuřice. Výrazný příspěvek zaznamenal také 19% nárůst tržeb z prodeje léku na prevenci mrtvice Xarelto. Společnost také informovala, že současná situace ji nutí zaujmout tvrdší postoj při vyjednáváních o odškodnění osob, jež společnost žalují kvůli škodlivým látkám produktu Roundup, který měl způsobovat rakovinu (Roundup je produktem firmy Monsanto, kterou Bayer koupil). Bayer uvádí, že pandemie výrazně zpomalila mediační proces. Společnost v současné chvíli čelí zhruba 52 500 žalob ohledně dopadů škodlivých účinků Roundupu. V únoru se jednalo o 48 600 případů Bayer zároveň upozornil, že prozatím není možné konkrétněji kvantifikovat dopady probíhající pandemie na hospodaření společnosti v tomto roce.
- **Lufthansa** - Německé aerolinky Lufthansa podle médií mají nakročeno k dohodě o státní podpoře v Německu a Švýcarsku. Německo by tak v aerolinkách mělo získat podíl. Podle zprávy Business Insider by aerolinky od Německa získaly záchranný balíček v hodnotě 9 mld. EUR, za který by německá vláda získala vlastnický podíl a křeslo v dozorčí radě s možností ovlivňovat strategická rozhodnutí. Podle zprávy by dohoda mohla být oznámena již dnes. Švýcarská divize Lufthansy s názvem „Swiss International Air Lines“ by podle zprávy Tages-Anzeiger mohla obdržet půjčku ve výši 1,5 mld. EUR s garancí švýcarské vlády. Záchranného balíčku v hodnotě 11 mld. EUR od Francie a Nizozemí se již v pátek dočkaly aerolinky Air France-KLM.
- **Daimler** - Automobilka Daimler v prvním čtvrtletí dosáhla tržeb ve výši 37,22 mld. euro, což představuje

Německo

meziroční pokles 6,2 %. EBIT dosáhl 617 mil. euro a meziročně poklesl o 78 %. EBIT divize vozů Mercedes-Benz se pohyboval na úrovni 510 mil. euro a meziročně poklesl o 55 %. Návratnost tržeb u vozů Mercedes-Benz meziročně vzrostla o 5,70 %. Provozní zisk z divize „kamionů“ dosáhl 247 mil. euro a meziročně poklesl o 55 %. Návratnost tržeb této divize vzrostla meziročně o 5,40 %. Poptávka v západní Evropě byla meziročně nižší o 27 %. Na pěti největších trzích, mezi něž patří Německo, Velká Británie, Francie, Itálie a Španělsko, došlo k jejímu poklesu v rozmezí 20 až 36 %. V prvním čtvrtletí automobilka meziročně prodala o 17 % vozů méně, a to tedy celkem 644 300. Daimler patří mezi automobilky, které v posledních měsících přistoupily k uzavření svých továren. Daimler nyní začíná s postupným obnovováním výroby s tím, jak se v některých zemích zmírňují zavedená opatření Finanční ředitel uvedl, že současná krize by firmě mohla pomoci dosáhnout svého cíle snížit mzdové náklady o 1,4 mld. euro do roku 2022. Společnost v minulém roce zmapovala způsob, jakým by chtěla snížit svůj celkový počet zaměstnanců o 10 000 s cílem snížení nákladů a větších investic do elektrifikace. Navrhnutá dividendy je ve výši 0,90 euro na akcii.

- **Wirecard** - Audit společnosti Wirecard, který provedli auditoři z KPMG, neodhalil potřebu revidovat dříve zveřejněné výsledky, auditoři však nebyli schopni získat všechna data pro potvrzení minulých výsledků. Auditoři nebyli schopni ověřit výnosy za 1 mld. EUR v segmentu transakcí s třetími stranami, uvádí KPMG v reportu. Wirecard zároveň uvádí, že kvůli koronaviru nebude schopná zveřejnit výsledky za rok 2019 v plánovaném termínu 30. dubna.

Výsledky firem

- 5/5 Total, BNP Paribas, Infineon, Beiersdorf, Vonovia
- 6/5 BMW, Fresenius, Enel
- 7/5 Continental, Munich Re, HeidelbergCement
- 8/5 Siemens, ING Groep, Wirecard

Očekávané události - Německo

- 4/5 PMI v průmyslu
- 6/5 PMI ve službách, podnikové objednávky
- 7/5 Průmyslová produkce
- 8/5 Obchodní bilance

Očekávané události – Eurozóna

- 4/5 PMI, Sentix důvěra investorů
- 5/5 Projekce Evropské komise
- 6/5 PMI ve službách, 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 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 Brodniček (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