

Česká republika

Pražská burza zaznamenala letošní nejvýraznější propad, když index PX oslabil o 1,33 %. V úvodu týdne se index ještě posouval na vyšší hodnoty a konsolidoval na úrovni 1080 bodů (nejvyšší hodnoty od loňského listopadu), aby následně v závěru týdne přišel pokles. Ten souvisel s celkovým sentimentem, když trhy v USA oslabovaly po celý týden a korigovaly své předchozí růsty. Domácí index se vrátil k úrovni 1060 bodů a zavíral zpět pod hranici 1060 bodů. Pod nejvýraznějším tlakem byly akcie Erste Group. Titul negativně reagoval na dění v evropském bankovním sektoru, který se dostal pod tlak po komentářích ze strany ECB. Ta snížila výhled pro ekonomický růst eurozóny, sazby zůstanou nezměněny minimálně do konce roku a začne nové kolo dlouhodobých refinančních operací. S poklesem dluhopisových výnosů se dostaly pod tlak i finanční instituce. Erste se dostala zpět pod hladinu 800 Kč a oslabila o 6,33 %. Moneta se vzdálila hranici 80 Kč a odepsala si 1,51 %. Komerční banka se nadále pohybovala kolem hranice 950 Kč a vůči sentimentu v sektoru byla rezistentní. ČNB oznámila mírně navýšení kapitálového požadavku pro KB. Kurz posílil o 0,58 %. Umírněným vývojem se prezentovaly rovněž akcie ČEZu, které vykázaly nepatrný růst o 0,09 %. V závěru týdne se objevily informace, že ČEZ usiluje o domácí aktiva společnosti innogy. Změny ve vídeňských indexech se při kvartálních změnách dotknou o domácích pozic. Ze středoevropského indexu CECE budou vyřazeny akcie PFNonwovens (může odůvodňovat předchozí poklesy) a nově budou naopak zařazeny akcie Kofola. Titul posílil o 1 % a po oznámení byla u titulu patrná vyšší aktivita. Stejná změna proběhne i u regionálního indexu CTX. Avast mírně ustoupil z rekordních hodnot, oslabil o 1,1 % a končil týden na 91 Kč. Společnost bude v týdnu prezentovat své hospodaření za 4Q.

Index	1. 3. 2019	8. 3. 2019	Změna
PX	1 075,74	1 061,45	-14,29 (-1,33 %)

Klíčové události

- Nový člen bankovní rady a dlouholetý ředitel její měnové sekce Tomáš Holub hovořil v rozhovoru pro agenturu Reuters o budoucím vývoji měnové politiky v České republice. Podle Holuba by Česká národní banka (ČNB) mohla v letošním roce přistoupit k jednomu či dvěma zvýšením úrokových sazeb, zároveň však dodává, že případný „tvrdý“ brexit by mohl přinést odklad zvyšování sazeb.
- Mira nezaměstnanosti** (únor): aktuální hodnota: 3,2 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 3,3 %

Firemní zprávy

- ČEZ 8/3** - Podle informací Hospodářských novin ČEZ projevil zájem o některá tuzemská aktiva energetické společnosti innogy. To potvrdil i mluvčí ČEZu Ladislav Kříž. Celá případná transakce se však zatím pohybuje v potenciální rovině. Vše bude odvislé od toho, jak mezitím dopadne velká výměna aktiv mezi německými společnostmi RWE (innogy spadá pod RWE) a E.ON, kterou zkoumá z důvodu ochrany hospodářské soutěže Evropské komise a zatím není zřejmé, zda bude nakonec schválena (rozhodnuto má být podle HN do letošního července). V případě posvěcení této výměny by se pak pro ČEZ potenciálně otevírala cesta k akvizici některých aktiv innogy. Hovoří se zejména o aktivech souvisejících s distribucí a prodejem plynu. Tyto aktiva by byla podle našeho názoru pro ČEZ zajímavá, jelikož by v plynárenském segmentu výrazněji posílil svoje postavení, když v současnosti je v Česku pouze alternativním dodavatelem plynu. Lze očekávat, že o tuzemský plynárenský byznys innogy bude zájem i ze strany dalších investorů. Navíc zatím není ani jisté, jak by se k případné akvizici ČEZu postavil český antimonopolní úřad. Celá záležitost se tak nachází v počáteční fázi bez konkrétních informací a detailů.
- Erste Group 7/3** – Analytici HSBC zvýšili cílovou cenu pro akcie bankovní skupiny Erste Group na 43 EUR z 40 EUR. Doporučení ponechali na „buy“.
- Kofola 7/3** – S platností od 15.3. budou akci nápojářské firmy zařazeny do vídeňských indexů CECE a CTX.

Česká republika

- **Komerční banka 6/3** - Komerční banka zveřejnila zprávu o tom, že od České národní banky obdržela informaci o stanovení minimální výše ukazatele kapitálového poměru v rámci společného rozhodnutí kolegia orgánů dohledu nad skupinou Sociétés Générale. Podle tohoto rozhodnutí je Komerční banka povinná udržovat ukazatel kapitálového poměru na konsolidované bázi ve výši minimálně 9,6 % (TSCR – Total SREP Capital Ratio). Účinnost rozhodnutí nabývá od 1. března 2019. Celková výše kapitálových požadavků Komerční banky tak v současné chvíli činí přibližně 16,35 % v poměru k objemu rizikově vážených aktiv. Minimální úroveň kmenového kapitálu Tier 1 činí přibližně 12,45 % a minimální úroveň kapitálu Tier 1 činí přibližně 14,35 % v poměru k objemu rizikově vážených aktiv. Ke konci minulého roku přitom kapitálová přiměřenost Komerční banky na konsolidované bázi dosáhla 18,5 % a přiměřenost kmenového Tier 1 kapitálu byla na 17,9 %.
- **PFNonwovens 7/3** – S platností od 15.3. dojde k vyřazení společnosti z indexů CECE a CTX.

Očekávané události

- 11.3. Spotřebitelské ceny
- 13.3. Avast – výsledky za 4Q
- 14.3. Maloobchodní tržby
- 15.3. Průmyslová produkce

USA

Americký index S&P 500 za celý týden odepsal 2,2 % a k poklesu došlo v každém obchodním dni. Index se vrátil zpět pod svůj 200denní klouzavý průměr, nicméně od začátku roku je S&P 500 stále přes 9 % v plusu. Velkým negativním překvapením byl páteční report NFP, když americká ekonomika v únoru vytvořila jen 20 tisíc pracovních míst při očekávaném nárůstu o 180 tisíc. Jedná se však o velmi volatilní statistiky a solidní pracovní trh potvrzuje pokles míry nezaměstnanosti na 3,8 % i růst mezd o 3,4 %. S poklesem amerických výnosů klesly akcie bank. Ztrácel také průmyslový a zdravotnický sektor. Na těžaře ropy a další firmy z ropného sektoru dolehlo rozhodnutí norského státního fondu akcie těchto společností prodat. Díky lepším než očekávaným výsledkům se zvedly akcie maloobchodního řetězce Costco (+3,8 %).

Index	1. 3. 2019	8. 3. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 026,32	25 450,24	-576,08 (-2,21 %)
S&P 500	2 803,69	2 743,07	-60,62 (-2,16 %)
NASDAQ Composite	7 595,35	7 408,142	-187,21 (-2,46 %)

Klíčové události

- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (únor):** aktuální hodnota: 20 tis., očekávání trhu: 180 tis., předchozí hodnota: 304 tis. / revize: 311 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (únor):** aktuální hodnota: 3,8 %, očekávání trhu: 3,9 %, předchozí hodnota: 4,0 %
- **Průměrná hodinová mzda (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 3,4 %, očekávání trhu: 3,3 %, předchozí hodnota: 3,2 % / revize: 3,1 %

Firemní zprávy

- **Salesforce 8/3** - Světová jednička v oblasti CRM a podnikových cloudových systémů - společnost Salesforce - reportovala včera po uzavření trhu kvartální čísla za poslední čtvrtletí fiskálního roku 2019. Tržby i ziskovost předčily očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg, když celkové tržby meziročně rostly o 26 % (vyjádřeno v konstantním směnném kurzu) a zisk na akcii v očištěné podobě předčil konsensus trhu vcelku pohodlně o 15 centů. Salesforce byla v minulém kvartále v návaznosti na ostrou konkurenci na trhu (Microsoft, Oracle a další) nucena navyšovat investice do výzkumu a vývoje, což napomohlo k navýšení provozních výdajů, které v meziročním srovnání poskočily o 32 % na 2,52 miliardy dolarů. Tržby z prodeje cloudových řešení v posledním čtvrtletí roku 2018 meziročně vzrostly o 11 %. Tržby z doprovodných služeb spojených s cloudovými řešeními Salesforce v meziroční komparaci rostly o 22 %. Spolu s výsledky za čtvrté čtvrtletí firma zveřejnila také výhled pro první kvartál roku 2019 a pro celý fiskální rok. V prvním čtvrtletí sice společnost očekává rekordní ziskovost mezi 60 až 61 centy na akcii (po očištění o jednorázové položky), avšak analytici oslovení společností Refinitiv očekávali v konsensu 63 centů zisku na akcii. Tržby posléze Salesforce pro první kvartál projektuje mezi 3,67 až 3,68 miliardy dolarů, konsensus byl nastaven opět o něco výše na 3,70 miliardy dolarů.
- **Costco 8/3** - Společnost Costco Wholesale vydala výsledek svého hospodaření a druhý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami pod očekáváním trhu. Očištěný zisk na akcii a marže byly vykázány nad očekáváním analytiků. Tržby meziročně vzrostly o zhruba 7 % a očištěný zisk na akcii si za stejné období připisuje necelých 42 %. Tržby, které plynou z prodeje online, vzrostly o 20,2 %. "Same-store sales", neboli rozdíl v tržbách, které byly vytvořeny jednotlivými existujícími obchody daného řetězce během určitého období, ve srovnání se stejným obdobím v minulosti, vzrostl o 5,4 %.
- **Applied Materials 8/3** – Applied Materials Inc. (AMAT), dodavatel vybavení, služeb a SW potřebné pro výrobu čipů a polovodičových součástek, dnes prohlásil, že navýší svou pravidelnou čtvrtletní dividendu o 1 cent/akcii na 21 centů/akcii. Dividenda by měla být splatná k 13. červnu tohoto roku vše investorům držící cenný papír k 23. květnu.
- **Kroger 7/3** – Společnost Kroger vydala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2019 pod očekáváním v oblasti tržeb i očištěného zisku na akcii. Tržby meziročně klesly o zhruba 9,5 % a očištěný zisk na akcii si za stejné období ubírá téměř 24 %. Akcie firmy tak klesly v předburzovní fázi o 11 %. Společnost vykázala za fiskální rok 2019 růst tržeb z online prodeje ve výši 58 %. Kroger se i tímto způsobem snaží konkurovat maloobchodním gigantům jako ne Walmart nebo Amazon. Na fiskální rok 2020 firma očekává celoroční očištěný zisk na akcii ve výši 2,15 až 2,25 USD/akcie, což představuje o něco optimističtější výhled, než předpokládali analytici. Kapitálové výdaje společnost plánuje na fiskální rok 2020 ve výši 3 až 3,2 miliard USD.
- **Dollar Tree 6/3** – Maloobchodní řetězec Dollar Tree dnes před otevřením trhu následoval své konkurenty reportující včera, kdy výsledky nejdříve před trhem zveřejnily firmy Kohl's a Target a po skončení hlavní obchodní fáze také Ross Stores. Dollar Tree reportoval solidní kvartální čísla za poslední čtvrtletí fiskálního roku 2018, když investory potěšil zejména růstem klíčového sledovaného ukazatele porovnatelných tržeb nad odhady analytiků. Porovnatelné tržby společnosti ve srovnání s posledním čtvrtletím fiskálního roku 2017 rostly o 2,4 %, zatímco konsensus analytiků oslovených společností Consensus Metrix byl nastaven na 1,6% růst. Firma zaznamenala ve čtvrtém čtvrtletí mírnou ztrátu, po očištění o jednorázové položky (zejména odpis viz odstavce níže) však zisk na akcii de facto naplnil konsensus trhu. Celkové tržby za odhady zaostaly taktéž

USA

mírně, konkrétně o 67 milionů dolarů. Segment Family Dollar zaznamenal 1,4% procentní meziroční nárůst porovnatelných tržeb oproti očekávání 0,2% růstu, zatímco obchody Dollar Tree vykázaly na úrovni porovnatelných tržeb o 3,2% při očekávání 2,9 %. Spolu s výsledky Dollar Tree oznámila pokračování záměru uzavírání poboček Family Dollar, přičemž tempo zavírání by v tomto roce mělo akcelarovat. Dollar Tree chce uzavřít zhruba 390 poboček, což je trojnásobek obchodů uzavřených v roce 2018. Americký řetězec vykázal 2,7 miliard dolarů vysoký odpis spojený právě s hodnotou Family Dollar. Spolu s kvartálními čísly společnost oznámila také výhled pro první čtvrtletí a pro celý fiskální rok 2019. V prvním kvartále společnost očekává zisk na akcii v rozmezí 1,05 až 1,15 dolarů na akcii. Čisté tržby by pak měly dosáhnout výše mezi 5,74 až 5,85 miliard dolarů, konsensus analytiků je na 5,81 miliardách dolarů. Na horizontu celého fiskálního roku řetězec projektuje zisk na akcii mezi 4,85 až 5,25 dolary a čisté tržby mezi 23,45 až 23,87 miliard dolarů.

- **Ross Stores** – svá čísla za 4Q FY18 zveřejnil kalifornský obchodní dům Ross Stores. Tržby doznaly nárůstu o necelé 1 % meziročně na 4,107 mld. USD. Výsledek je i tak nad konsenzuálním odhadem analytiků, kterých se dotázala agentura Bloomberg, a to o 1,39 %. Čistý zisk podle účetní metodiky US GAAP končí na 441,693 mil. a oproti roku předcházejícímu je nižší o 9 mil. USD. Zisk na akcii očištěný od jednorázových faktorů (EPS adj.) na 1,199 USD/akcii i navzdory tomu však předčil očekávání trhu o 6,02 %. Meziročně se tedy navýšil o 0,222 USD/akcii, tedy o necelých 23 %. Hrubá obchodní marže meziročně poklesla o 0,94 p.b. na 27,21 % a oproti odhadu je níže o 0,21 p.b. Ross Stores v průběhu roku 2018 odkoupila 12,5 mil. kusů vlastních akcií v celkové hodnotě 1,075 bil. USD. Poslední kvartál k celkovému číslu přispěl 3,1 mil. kusy. Jeden cenný papír tedy vyšel obchodní dům v přepočtu na 86 USD. Představenstvo kalifornské společnosti rozhodlo o spuštění nového programu odkupu akcií v hodnotě 2,55 mld. USD v příštích dvou letech. Při současných cenách jedné akcie na burze, by tak společnost měla stáhnout z trhu okolo 8 % celkové tržní hodnoty. Představenstvem taktéž prošlo schválení výplaty čtvrtletní dividendy na 0,255 USD/akcii. Zisk z držení akcie se tedy meziročně zvýší o 13 %. Zmíněná dividendy bude vyplacena 29. března investorům držícím cenný papír k 18. dni téhož měsíce. Společnost v tomto roce hodlá otevřít okolo 100 nových prodejen, z toho zhruba 75 pod značkou Ross: Dress for Less a zbylých 25 tedy připadá značce dd's DISCOUNTS. Co se týče výhledu do příštího roku, management Ross Stores vidí prostor pro růst tržeb o 1 % až 2 %. EPS by mělo dosahovat v jeho očích 1,05 až 1,11 UD/akcii. Výraznější nárůst bude totiž pravděpodobně tlumen očekávanou stagnací / velmi mírným růstem segmentu s dámským oblečením, jehož tržby by měly růst pouze v rozmezí 0 – 2 %.

Výsledky firem

- 14/3 Oracle, Adobe, Broadcom

Očekávané události

- 11/3 Maloobchodní tržby
- 12/3 CPI
- 13/3 PPI, objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 14/3 Prodeje nových domů
- 15/3 NY Fed index, průmyslová produkce, Michigan spotřebitelský sentiment

Německo

Německý DAX odepsal přes 1 %. Slabá čínská obchodní data se projevila nejenom na čínských akcích, ale také v Evropě. Ztrácely hlavně německé automobilky, jejichž akcie se dostaly pod tlak také kvůli pokutě od Evropské unie. Pokuta se týká Daimleru, BMW a Volkswagenu kvůli údajnému kartelu. Největší zisky z DAXu zaznamenaly akcie společnosti Vonovia (+6,88 %) po dobrých výsledcích, na které reagovali analytici LBBW nákupním doporučením. Hlavní událostí bylo zasedání Evropské centrální banky, kde se sazby neměnily a měnit se v tomto roce pravděpodobně nebudou vůbec. Vzhledem k snížení odhadu růstu HDP eurozóny i inflace naopak ECB chystá další stimuly v podobě nového kola dlouhodobých cílených refinančních operací (TLTRO), kterými poskytne levně likviditu evropským bankám.

Index	1. 3. 2019	8. 3. 2019	Změna
DAX 30	11 601,68	11 457,84	-143,84 (-1,24 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (leden):** aktuální hodnota: -3,9 %, očekávání trhu: -3,2 %, předchozí hodnota: -7,0 %

EUROZÓNA

- **HDP (sezónně očistěno) (q-q) (4Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 % (revize: 1 %)
- **Refinanční sazba ECB (7. března):** aktuální hodnota: 0,000%, očekávání trhu: 0,000%, předchozí hodnota: 0,000%
- **Maloobchodní tržby (y-y) (leden):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **PPI (y-y) (leden):** aktuální hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 3,0 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Post 7/3** - Výnosy společnosti za čtvrtý kvartál předčily očekávání trhu, když se ocitly na úrovni 19,93 mld. euro a meziročně vzrostly o 5 %. Očekávání překonala také hodnota EBIT a čistý zisk společnosti meziročně poklesl na 813 mil. EUR. Výnosy divize PeP, která obsahuje zejména doručování balíčků přes internet, rostly meziročně o 1,5 % na 5,13 mld. euro. Provozní zisk EBIT byl zaznamenán na úrovni 366 mil. euro. Tržby divize expresních doručovatelských služeb rostly meziročně o 9 % na 4,42 mld. euro a provozní zisk EBIT o 14,2 % na 570 mil. euro. Společnost očekává v roce 2019 výši EBIT na úrovni 3,9 - 4,3 mld. euro a v roce 2020 již více než 5 mld. euro.
- **Continental 7/3** – Německý výrobce automobilových součástí zveřejnil výsledky za čtvrtý kvartál, ve kterých zaznamenal meziroční růst v oblasti tržeb a pokles dle EBIT. Ve čtvrtém kvartálu tržby společnosti meziročně vzrostly o 6 % na úroveň 11,319 a ukazatel EBIT meziročně poklesl na 1,126 mld., nicméně přečkal očekávání analytiků. Společnost se ve fiskálním roce 2018 podařilo navýšit tržby o 0,9 % na úroveň 44,4 mld. EUR a zisk na akcii ve výši 14,49 EUR. Organické tržby vzrostly o 3,1 %. Volný peněžní tok byl zaznamenán ve výši 1,9 mld. EUR. Společnost v následujícím roce očekává vzrůst tržeb na úroveň 45 - 47 mld. EUR při konstantních směnných kurzech. V oblasti divize automobilů se očekává vzrůst na 27 - 28 mld. EUR a u divize Rubber Group na 18 - 19 mld. EUR při konstantních směnných kurzech.

Výsledky firem

- 13/3 E.ON, Adidas
- 14/3 Lufthansa, Linde

Očekávané události - Německo

- 11/3 Průmyslová produkce
- 14/3 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 11/3 Průmyslová produkce
- 15/3 CPI, registrace nových aut

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 spoluvědicím 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 Brodničec (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Tomáš Macha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), František Mašek (analytik), David Halman (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