

Česká republika

Pražská burza zastavila svůj propad a index PX na týdenní bázi posílil o 1,25 %. Zásahu na posunu nemá však mírný růst napříč trhem, ale výrazný růst akcií Avastu, které reagovaly pozitivně na zveřejněné výsledky. Kurz posílil o více jak 13 % a dostal se na nová historická maxima 104 Kč. Hospodaření Avastu se nadále zlepšuje, vedení mírně upravilo výhled směrem k horní straně původního rozpětí. Díky váze přes 10 % v indexu se výrazný růst pozitivně promítl do vývoje indexu a jeho růst jde na vrub právě pohybu na Avastu. Své výsledky zveřejnil i ČEZ, který představil silný kvartál. Vedení potvrdilo výhled hospodaření pro letošní rok a další zlepšení hospodaření v roce následujícím. Pozitivní výhled na zlepšené hospodaření v následujících obdobích dokresluje nadále rostoucí ceny před prodané elektřiny. Po výsledcích se titul obchodoval nad úrovní 530 Kč, v závěru týdne však o většinu svých zisků přišel a na týdenní bázi rostl pouze o 0,29 %. Do třetice výsledky a to Kofola. Ta z reportujících firem přinesla nejslabší report, když v kontextu chladného května a růstu nákladů vykázala na úrovni EBITDA meziroční pokles. Kurz se vrátil pod 300 Kč a oslabil o 3,58 %. Flash crash byl v pátek k vidění u akcií Erste Group, když kurz velmi rychle propadnul o více jak 6 %. Pokles trval pouze pár minut a následně byl smazán. Podobný pohyb, i když v mírnějším rozsahu, byl k vidění ve stejný okamžik u řady dalších evropských bank. Spíše než o cílené prodeje šlo o chybu v algoritmech a následné zřetězení objednávek, čemuž nasvědčuje i rychlý návrat kurzu. Na týdenní bázi Erste nakonec oslabila o 0,94 %. U Komerční banky a Moneta tento pohyb výrazněji neprojevil. Komerční banka i mírně posílila o 0,12 %, Moneta odepsala 1,75 %. Nejlepší výsledek z finančních titulů zaznamenaly akcie pojišťovny VIG (+2,99 %). Pod hranici 700 Kč se podíval kurz PFNonwovens (-1,42 %). Společnost bude v tomto týdnu reportovat kvartální výsledky hospodaření.

Index	9. 8. 2019	16. 8. 2019	Změna
PX	1 022,67	1 035,46	12,79 (+1,25 %)

Klíčové události

- **CPI (m-m)** (červenec): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **CPI (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,7 %
- **HDP (q-q)** (2Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **HDP (y-y)** (2Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,8 %
- **Index výrobních cen (m-m)** (červenec): aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,7 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,5 %

Firemní zprávy

- **Avast 14/8** - Antivirová společnost Avast zveřejnila čísla za první pololetní fiskálního roku 2019. Firma oznámila, že očištěné výnosy bez ukončených obchodů za první pololetí 2019 vzrostly o 32,2 mil. dolarů na 426,8 mil. dolarů, což představuje nárůst o 5,8 % (vyjádřeno v konstantních směnných kurzech; v kurzech aktuálních by se jednalo o nárůst ve výši 6,8 %). Zisk EBITDA za první polovinu letošního roku činil 236,5 milionů dolarů, což v meziročním srovnání představuje 6,5% nárůst. Jak na úrovni výnosů, tak i ziskovosti, Avast mírně předčil odhady analytiků, když konsensus výnosů činil 424,667 milionů dolarů a pro zisk EBITDA 235,667 milionů dolarů. Spolu s výsledky za první pololetí navíc společnost oznámila návrh představenstva na dividendu ve výši 4,4 centů na akcii splatnou v říjnu roku 2019. Generální ředitel Avastu k výsledkům uvedl, že růst výnosů byl tažen zejména velmi pozitivními výsledky v segmentu Consumer Direct Desktop business, který vzrostl dvojcifernou hodnotou.
- **ČEZ 12/8** - Druhý blok jaderné elektrárny Temelín začal o víkendu vyrábět elektřinu. Odstaven byl plánovaně kvůli výměně paliva od 21. června.

Česká republika

- **ČEZ 13/8** - ČEZ představil silné výsledky za 2Q a v podstatě naplnil jak naše očekávání, tak tržní konsensus. Provozní zisk EBITDA meziročně vzrostl o 36,2 % y/y na 12,8 mld. Kč, zatímco naše predikce se pohybovala na hladině 12,2 mld. Kč a tržní odhady byly na úrovni 12,1 mld. Kč. V souladu s očekáváním se na tomto růstu nejvíce podílela klasická energetika (segment výroba – tradiční energetika, tzn. zejména výroba z tuzemských konvenčních elektráren) s příspěvkem 2,5 mld. Kč, když ČEZ letos profituje z téměř 20% meziročního růstu realizačních cen elektřiny. Z větších segmentů se ve 2Q 2019 slušně vyvíjela i tuzemská distribuce s meziročním příspěvkem do EBITDA ve výši 0,3 mld. Kč. Dobrá provozní úroveň hospodaření ve druhém letošním kvartále se pak promítla i do očištěného čistého zisku, jenž se podle očekávání výrazně posunul z loňských 0,6 mld. Kč na 3,2 mld. Kč. ČEZ v souladu s naším očekáváním ponechal letošní výhled EBITDA, resp. očištěného čistého zisku v rozmezí 57 – 59 mld. Kč, resp. 17 – 19 mld. Kč. Finanční ředitel energetické skupiny ČEZ M. Novák dnes v Praze v návaznosti na ráno zveřejněná kvartální čísla za druhé čtvrtletí hovořil s médii. CFO mj. řekl, že ČEZ by mohl na sklonku roku vstoupit na bondový trh s refinancováním dluhu splatného v letech 2020 až 2022. Dále se vyjadřoval k elektrárně Počerady, u které se podle něho nadále jeví jako nejpravděpodobnější varianta prodej skupině Sev.en Energy finančníka Pavla Tykače. Co se tématu stavby nových jaderných reaktorů týče, označil Novák jako „primární riziko“ cenu elektřiny. Novák dále uznal, že delší než očekávaná odstávka druhého bloku JE Dukovany bude mít v tomto roce negativní dopad do ziskovosti, avšak měla by být vyváжена jinými pozitivními faktory. Příští rok by podle CFO měl být „ještě o trochu lepší“ než rok současný, samozřejmě podmíněno absencí zásadních změn oproti očekávanému vývoji.
- **ČEZ 14/8** - Americká investiční banka Morgan Stanley zvýšila cílovou cenu pro akcie energetické skupiny ČEZ na 578 Kč z předchozích 556 Kč. Doporučení bylo ponecháno na equal-weight. Analytici Exane BNP Paribas přistoupili ke snížení doporučení pro akcie energetické skupiny ČEZ na 560 Kč z předchozí úrovně 565 Kč. Doporučení ponecháno na neutral.
- **ČEZ 14/8** - Rumunská státní energetická společnost Hidroelectrica má zájem o podání návrhu na převzetí rumunských aktiv ČEZ. Dle rumunského listu Economica.net již podnikla v procesu první kroky.
- **ČEZ 16/8** - Energetická skupina ČEZ na svých webových stránkách oznámila očekávanou odstávku prvního bloku jaderné elektrárny Dukovany. Důvodem je výměna jedné pětiny paliva a také řada kontrol, servisních a modernizačních prací. Blok přestane elektřinu dodávat dnes kolem 18. hod. a odstávka by podle předpokladů měla trvat zhruba do začátku října.
- **Kofola 12/8** - Kofola nás svými výsledky nepřekvapila a podle předpokladů za 2Q 2019 představila stagnaci na úrovni tržeb a meziroční pokles ziskovosti. Tržby za druhé letošní čtvrtletí dosáhly úrovně 1741 mil. Kč (+0,4 % y/y) a byly přesně v souladu s naším odhadem. Provozní zisk EBITDA meziročně poklesl o 13,1 % na 306 mil. Kč, což nebylo daleko od naší predikce posazené na hladinu 315 mil. Kč. Čistý zisk pak za 2Q 2019 klesnul z loňských 189 mil. Kč na námi odhadovaných 93 mil. Kč. Na vcelku nevýrazných číslech se podle předpokladů podepsal jednak chladný a deštivý květen (nejhorší květnové počasí za poslední dekádu) a jednak rostoucí provozní náklady v podobě zejména vyšších mezd, výdajů na výrobu PET lahví a logistických nákladů. To zatěžovalo zejména jádrový česko-slovenský trh. I přes květnový výpadek objemů prodeje však Kofola v ČR a na Slovensku realizovala pouze nepatrné meziroční snížení výnosů, konkrétně o 0,7 % na 1351 mil. Kč (členění tržeb dle konečného zákazníka, náš odhad činil 1306 mil. Kč; dle byznysového členění, které neobsahuje výnosy z UGO a Lerosu, pak tržby v Česko-Slovensku za 2Q 2019 poklesly pouze o 0,9 % y/y na 1218 mil. Kč). O co lépe oproti našim předpokladům se vyvíjel česko-slovenský trh, o to hůře vyzněl Adriatický region. Ani ne tak na úrovni tržeb, jejichž výše 362 mil. Kč (+4 % y/y) nás nepřekvapila, ale spíše na úrovni provozní ziskovosti, která ve 2Q 2019 dosáhla pouze 54 mil. Kč a meziročně prakticky stagnovala (naš odhad přitom činil 80 mil. Kč). Výše zmíněné rostoucí provozní náklady tak v Adriatiku působily více než jsme předpokládali. Kofola na konferenčním hovoru s analytiky, i přes meziročně slabší 2Q 2019, potvrdila letošní výhled EBITDA na úrovni 1080 mil. Kč. To by znamenalo navýšení oproti loňským 1011 mil. Kč.

Očekávané události

- 22/8 PFNonwovens – výsledky za 2Q 2019

USA

Asi jedinou pozitivní zprávou v tomto týdnu bylo odložení zavedení části cel na čínský dovoz až do prosince. Jinak byl týden na makrodata v USA chudý, ale v Číně byly zveřejněny slabší data z maloobchodu a průmyslu. Investory znepokojilo vyhocení demonstrací v Hong Kongu a výsledky argentinských voleb. Výnosová křivka v USA je poprvé od roku 2007 inverzní i na 10Y-2Y spreadu, když výnosy na bondech pokračují v poklesu. Výnos na americkém desetiletém vládním dluhopisu klesl už na 1,5 %. Fed na inverzní výnosovou křivku bude reagovat dalším snížením sazeb na příštím zasedání. Sazby se snižují takřka všude po světě. Slabý makroekonomický vývoj se projevil i na výhledu Cisca (-10,4 %) pro příští kvartál. Výsledky retailerů působí smíšeně, po špatných výsledcích Macy's (-17,8 %) naopak lepší než očekávaná čísla představil Walmart (+5,3 %). Nárůst maloobchodních tržeb o 0,7 % za červenec pozitivně překvapil, ale předběžná data o spotřebitelském sentimentu za srpen již vykazala poměrně značný pokles. Americké akcie se díky stále poměrně solidní ekonomické situaci a klesajícím výnosům na dluhopisovém trhu drží poblíž svých historických maxim. Výsledková sezóna za druhý kvartál by navíc díky sníženým odhadům nakonec měla dopadnout o něco lépe, než se původně předpokládalo.

Index	9. 8. 2019	16. 8. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 287,44	25 886,01	-401,43 (-1,53%)
S&P 500	2 918,65	2 888,68	-29,97 (-1,03 %)
NASDAQ Composite	7 959,14	7 895,994	-63,146 (-0,79 %)

Klíčové události

- **Optimismus malých firem NFIB (červenec):** aktuální hodnota: 104,7, očekávání trhu: 104,0, předchozí hodnota: 103,3
- **CPI (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 1,8 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (červenec):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 % / revize: 0,3 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 % / revize: 0,2 %

Firemní zprávy

- **Sysco 12/8** - Mezinárodní korporace Sysco vydala výsledek svého hospodaření za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami pod očekáváním trhu a očištěným ziskem na akcii nad očekáváním analytiků. Tržby meziročně vzrostly o 1 % a očištěný zisk na akcii za stejné období vzrostl o 17 %. Očištěný provozní zisk meziročně posílil o 6,1 % na 818,1 milionů dolarů oproti odhadu 816,4 milionů dolarů. Hrubá marže dosáhla za čtvrtý kvartál 19,3 % oproti odhadu 19,1 %. Na celoroční bázi tržby vzrostly o 2,4 % na 60,1 miliard dolarů. Očištěný zisk na akcii za celý rok dosáhl celkové hodnoty 3,55 dolarů. Očištěný provozní zisk byl za celý rok vykázán na hodnotě 2,7 miliardy dolarů. Free cash flow dosáhlo za celý rok hodnoty 1,7 miliardy dolarů.
- **Macy's 14/8** - Společnost Macy's vydala výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2020 s tržbami i očištěným ziskem na akcii pod očekáváním trhu. Tržby meziročně zůstaly v podstatě nezměněny a očištěný zisk na akcii za stejné období klesl o 60 %. Provozní zisk byl reportován ve výši 155 milionů dolarů. Na fiskální rok společnost očekává neměnné tržby, nebo růst tržeb až o 1 %, což odpovídá předešlému odhadu. Očištěný zisk na akcii obchodní řetězec vyhlíží v rozmezí od 2,85 do 3,05 dolarů oproti původnímu odhadu 3,05 až 3,25 dolarů. „Měli jsme pomalý start do kvartálu a skončili jsme pod očekáváním trhu,“ řekl CEO a předseda společnosti Jeff Gennette.
- **Cisco 15/8** - Čtvrtý kvartál fiskálního roku přinesl technologické společnosti ze San José tržby ve výši 13,428 mld. USD, čímž se jí podařilo překonat konsenzuální odhad analytiků dotázaných agenturou Bloomberg o 0,3 %. Zisk vykázán podle US GAAP na 2,206 mld. USD. Zisk přepočtený na jednu akcii a očištěný od jednorázových faktorů (EPS adj.) meziročně navýšen o 13 centů/akcii na současných 0,83 USD/akcii. Tento ukazatel ziskovosti tak předčil očekávání trhu o 1,7 %. Hrubá obchodní marže meziročně taktéž rostla, a to o 1 p.b. na 63,9 %. Tržby nejvíce rostly v meziročním srovnání v domácím americkém regionu, kde přidaly 9 %. Region EMEA (Evropa, Střední východ a Afrika) navýšil tržby o 7 %, zatímco tržby v Asii a v Pacifiku poklesly o 4 %. Tržby v samotné Číně pak klesly o 25 %. Co se týče jednotlivých produktových segmentů, tak nejvíce rostly tržby v rámci Ochrany (+14 %), meziročně jsou však výše i Aplikace (+11 %) a Infrastrukturní platformy (+6%). Cash flow z provozních aktivit zaznamenal 4% pokles oproti minulému roku na 3,9 mld. USD. Společnost podle finanční zprávy čelila 40,4 % efektivní míře zdanění v tomto kvartále.
- **Walmart 15/8** - Obchodní řetězec Walmart navýšil meziročně tržby o 2,349 mld. na 130,377 mld. USD v druhém čtvrtletí fiskálního roku. Konečné číslo pozitivně překvapilo trh, když překonalo konsenzuální odhad analytiků dotázaných agenturou Bloomberg o 0,2 %. Zisk vykázán podle US GAAP na 3,610 mld. USD. Po přepočtení zisku na jednu akcii a očištění od jednorázových faktorů (EPS adj.) docházíme k hodnotě 1,27 USD/akcii. EPS adj. tak došel oproti minulému roku k poklesu o 2 centy/akcii, i přesto však nejnovější čísla překonala očekávání trhu, a to o 5 centů/akcii, resp. 4,1 %. Provozní zisk zaznamenal 2,9% pokles, resp. 2,4% v konstantním měnovém vyjádření, a vedl si tak lépe, než očekával původně výhled společnosti. Čistý celkový

USA

obrat dosáhl na 29,1 mld. USD, tedy o 1,1 % meziročně níže. Walmart U.S. navýšil čistý obrát o 2,9 % na 85,2 mld USD. Walmart International se dařilo znatelně hůře, když jeho čistý obrát poklesl o 1,1 % na 29,1 mld. USD. Sam's Club vykázal čistý obrát na 15 mld. USD a zaznamenal tak 1,8% navýšení ukazatele. Společnost přikročila ke zlepšení svého výhledu pro fiskální rok 2020. U EPS adj. očekává, velmi mírný pokles anebo nárůst oproti původnímu odhadu jednociferného poklesu. Efektivní daňové zatížení by podle odhadu společnosti mělo být menší zhruba o 0,5 p.b., než se původně očekávalo. Pohybovat by se tak mělo v rozmezí 26 – 27 %.

- **Deere 16/8** - Tržby plynoucí z prodeje techniky a vybavení klesnul ve třetím kvartálu meziročně o 3 %, s ještě větším propadem se potýkal segment zemědělství a trávníků: jeho čisté tržby klesly o 6 %. Tržby za stavebnictví a lesní hospodářství doznaly naopak navýšení, a to o 1 % meziročně. Společnost přistoupila ke snížení výhled svého hospodaření v průběhu roku z důvodu nepříznivého vývoje v mezinárodním obchodě. Hrubá obchodní marže společnosti ve třetí čtvrtletí meziročně rostla o 0,4 p.b. na 23,4 %. S hrubou obchodní marží se podařilo Deere předčít konsenzuální odhad analytiků dotázaných agenturou Bloomberg o 0,2 p.b. Tržby plynoucí z prodeje techniky a vybavení klesnul ve třetím kvartálu meziročně o 3 %, s ještě větším propadem se potýkal segment zemědělství a trávníků: jeho čisté tržby klesly o 6 %. Za poklesem vidí společnost především vliv sníženého objemu mezinárodního obchodu a nepříznivý měnový vývoj. Tržby za stavebnictví a lesní hospodářství doznaly naopak navýšení, a to o 1 % meziročně. I přes nepříznivý měnový vývoj vykázal segment nárůst tržeb především kvůli pozitivní cenové realizaci. Nejmenší ze všech divizí zabývající se finančními službami zaznamenal největší nárůst na tržbách: meziročně si polepšil o 16 %. Společnost přistoupila ke snížení výhled svého hospodaření v průběhu roku: čisté tržby by podle výhledu nového měly v tomto fiskálním roce posílit zhruba o 5 %. Čistý zisk management společnosti projektuje ve výši 3,2 mld. USD oproti dříve odhadovaným 3,3 mld. USD.
- **Nvidia 16/8** - Rozředený zisk na jednu akcii (GAAP) dosáhl v tomto čtvrtletí na 0,9 USD/akcii, oproti minulému čtvrtletí se tak zvedl o 26 centů/akcii. Ve stejném období v minulém roce byl rozředený EPS (GAAP) podstatně výše: na 1,76 USD/akcii. Hrubá obchodní marže společnosti (GAAP) se nachází meziročně o 3,5 p.b. níže na 59,75 %. Společnost hodlá vyplatit dividendu všem akcionářům držícím cenný papír ke dni 29. srpna. Výplata peněžních prostředků pak proběhne 20. září v hodnotě 0,16 USD/akcii. Pro příští čtvrtletí fiskálního roku předpokládá společnost tržby ve výši 2,9 mld. USD s možnou 2% odchylkou. Hrubá obchodní marže (GAAP) by se měla také příznivě vyvíjet: třetí kvartál by měl přinést její úroveň v rozmezí 62 – 62,5 %. Provozní výdaje (GAAP) se očekávají okolo 950 mil. USD.
- **Alibaba 16/8** - Čínský gigant Alibaba reportoval včera kvartální čísla, která předčila konsenzuální odhady analytiků. Skupina dokázala v kvartálu skončeném v červnu vygenerovat robustní nárůst tržeb, které v meziročním srovnání poskočily o 42 %. Čistý zisk meziročně vzrostl o skokových 244 %, což však bylo dáno nízkou srovnávací základnou z titulu jednorázových faktorů v minulém roce. Po jejich očištění byl nárůst ziskovosti 27%. Důležitým faktorem byla dobrá kondice čínského maloobchodního odvětví, jež se přelila do silných čísel jídelní služby ele.me. K solidním číslům přispěla také cloudová divize skupiny. Výnosy z cloudového businessu jakožto klíčové růstové složky celé skupiny meziročně vzrostly o 66 % na 1,1 miliardy dolarů. Pozitivní výsledkový report čínské skupiny byl zveřejněn jen den poté, co tamní rival Tencent vykázal naopak neuspokojivá čísla za minulý kvartál. Alibabě pomáhá ukotvení v online businessu, sektoru podléhajícímu menším regulatorním tlakům, než je tomu u herního průmyslu, jenž tvoří základní část podnikání Tencentu. Jednalo se o poslední hospodářský výsledek, který Alibaba reportovala se spoluzakladatelem Jack Ma v pozici předsedy představenstva. V září ho v čele skupiny nahradí současný CEO společnosti Daniel Zhang. Členství v představenstvu si Ma chce ponechat až do valné hromady v příštím roce. Následně se již chce věnovat jiným aktivitám.

Výsledky firem

- 19/8 Estee Lauder
- 20/8 Home Depot, Medtronic, TJX, Kohl's
- 21/8 Lowe's, Target, Analog Devices, L Brands
- 22/8 Salesforce, HP, Intuit

Očekávané události

- 21/8 FOMC minutes, prodeje existujících domů
- 22/8 PMI
- 23/8 Prodeje nových domů, symposium v Jackson Hole

Německo

Ekonomika eurozóny pokračuje v oslabování. Německý HDP ve druhém čtvrtletí mezikvartálně poklesl o 0,1 % a největší evropská ekonomika se ve třetím kvartálu zřejmě dostane do recese. Na slabé vyhlídky vývoje ekonomiky ukázal indikátor ZEW. Index očekávání se propadl na -44,1 bodů a zhoršil se i index hodnocení současné situace. Stejně dopadla i data pro celou eurozónu. Průmyslová produkce v eurozóně v červnu klesla o 2,6 %. Čím dál více tak zaznívají hlasy pro fiskální stimuly od německé vlády a od ECB se očekává snížení sazeb a obnovení kvantitativního uvolňování na zasedání v září. Dle finského zástupce bankovní rady Oliho Rehna by monetární stimuly mohly trh překvapit. Výnosy na dluhopisovém trhu tak míří stále níž. Německá, dánská nebo švýcarská výnosová křivka až do splatnosti 30 let je v mínusu. Záporné výnosy se objevují i na korporátním dluhu. Investoři například na horizontu deseti let platí společnosti Nestlé za to, že jí mohou půjčit peníze. V Dánsku dokonce banky již začaly poskytovat hypotéky se záporným úrokem.

Index	9. 8. 2019	16. 8. 2019	Změna
DAX 30	11 693,80	11 562,74	-131,06 (-1,12 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (srpen):** aktuální hodnota: -13,5, očekávání trhu: -6,3, předchozí hodnota: -1,1
- **Průzkum ZEW - index očekávání (srpen):** aktuální hodnota: -44,1, očekávání trhu: -28,0, předchozí hodnota: -24,5
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,4 %

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (srpen):** aktuální hodnota: -43,6, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -20,3
- **Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (červen):** aktuální hodnota: -2,6 %, očekávání trhu: -1,5 %, předchozí hodnota: -0,5 %

Firemní zprávy

- **Henkel 13/8** – Německý výrobce lepidel a čistících prostředků, firma Henkel, reportovala dnes před otevřením trhu čísla za druhý kvartál fiskálního roku 2019. Na úrovni očištěného zisku na akcii firma poklesem o 9,5 % na 1,43 eur na akcii nenaplnila konsensuální odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg, kteří očekávali 1,45 eur zisku na akcii. Klíčový ukazatel organických tržeb v meziroční komparaci poklesl o 0,4 % na 5,1 miliard eur, což je zhruba o 100 milionů níže oproti odhadu analytiků. Provozní zisk EBIT meziročně poklesl o 7 % na 576 milionů eur. Zisková EBIT marže v posledním čtvrtletí ve srovnání se druhým kvartálem minulého roku klesla o 1 procentní bod na 14,8 %. Henkel v tiskové zprávě k hospodářským výsledkům uvádí jako hlavní důvod neuspokojivých výsledků „zvyšující se obtížné tržní prostředí“. Výraznou roli hraje zejména klesající poptávka z automobilového prostředí, která je klíčovým prvkem lepidlové divize společnosti. Organické tržby této divize (která tvoří zhruba polovinu celkových tržeb firmy) meziročně poklesly o 1,2 %. Henkelu se navíc zatím nepodařilo oživit nevalný vývoj segmentu péče o krásu, která zaznamenala meziroční pokles organických tržeb o 2,4 %. Nemalou roli hrálo vyhýbání se šampónům značky Schwarzkopf ze strany evropských a amerických spotřebitelů. V návaznosti na výše zmíněný negativní vývoj v oblasti automobilové poptávky a segmentu péče o krásu firma také spolu se zveřejněním kvartálních výsledků snížila výhled pro celý fiskální rok na úrovni organických tržeb (očištěno o fluktuace směnného kurzu a aktivity spojené s fúzí a akvizicemi), když nově projektuje meziroční růst maximálně o 2 %. Předchozí, letos již jednou snížený, výhled byl posazen na 2 až 4% růst. Původní výhled dokonce počítal se 3 až 6% nárůstem organických tržeb.

Výsledky firem

- 20/8 Pandora
- 22/8 Adyen

Očekávané události - Německo

- 20/8 PPI
- 22/8 PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 19/8 CPI
- 22/8 PMI, ECB Accounts, spotřebitelská důvěra

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 reprodukování 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), 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