

Česká republika

Pražská burza konečně aspoň něco málo vytěžila ze zlepšeného sentimentu ve světě. Index PX po dvou předchozích týdenních propadech vzrostl o 1,75 % a jednalo se o nejvýraznější růst za poslední dva měsíce. S přihlédnutím k vyplaceným dividendám byl růst ještě o něco silnější, když v závěru týdne se již bez nároku na dividendu obchodovaly akcie Avastu. Na týdenní bázi kurzově tento titul stagnoval na 108 Kč. Tahounem růstu se staly, stejně jako v Evropě, převedším bankovní tituly. Erste Group posílila o 5,79 %, pojišťovna VIG si připsala 4,87 %. Bankovní sektor v Evropě posiloval v očekávání zásahu ze strany ECB (vesměs dle očekávání: depozitní sazba snížena o 10 bps, zavedení tieringu, obnovené odkupy v objemu 20 mld. měsíčně). Výnosy německých bondů v závěru týdne snižovaly svůj záporný výnos, což se pozitivně projevilo na výkonnosti firem ze sektoru. Na vyšší úrovně se vrátila o Komerční banka, která zaznamenala zvýšený zájem především v průběhu čtvrté seance (+3,14 %). Na týdenní bázi kurz posílil o 1,46 % a vrátil se na 833 Kč. Jediným ztrátovým titulem z finančního sektoru byly akcie Moneta Money bank, které odepsaly 1,78 %. Kvůli problémům francouzské EdF výrazně poskočily ceny elektrické energie. Sektor utilit v Evropě citelně posiloval, u ČEZu se to opět projevilo pouze omezeným způsobem. Titul posílil o 1,07 %. Společnost informovala o oficiálním zahájení procesu divistice rumunských aktivit. V rámci aktualizace investičního výzkumu jsme snížili cílovou cenu pro akcie PFNonwovens na 834 Kč. Doporučení bylo zvýšeno na „koupit“ z původního „akumulovat“. Titul posílil o 0,29 %. V červených číslech zakončily defenzivní dividendové tituly, když akcie O2 oslabily o 0,47 % a Philip Morris ztratil 0,59 %. Akcie Kofola stagnovaly na 296 Kč.

Index	6. 9. 2019	13. 9. 2019	Změna
PX	1 032,06	1 050,17	18,11 (1,75 %)

Klíčové události

- **Mira nezaměstnanosti** (srpen): aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,7 %
- **CPI (m-m)** (srpen): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,0%, předchozí hodnota: 0,4%
- **CPI (y-y)** (srpen): aktuální hodnota: 2,9 %, očekávání trhu: 2,8%, předchozí hodnota: 2,9%
- Marek Mora, člen bankovní rady a viceguvernér ČNB, v rozhovoru pro Reuters uvedl, že očekává stabilitu úrokových sazeb v Česku v příštích 12 měsících i přes to, že centrální banky po světě spíše přistupují k uvolňování měnových podmínek.

Firemní zprávy

- **ČEZ 9/10** - Společnost ČEZ oficiálně zahájila divestiční proces svých aktiv v Rumunsku. Po obdržení písemných potvrzení zájmu ze strany investorů bude následovat výzva k podání nezávazné nabídky. V Rumunsku zvažuje ČEZ prodej celkem sedmi tamních firem, ponechá si pouze společnosti zabývající se aktivitami v oblasti moderních energetických služeb (ESCO) a část tradingu. Investoři mohou vyjádřit svůj zájem jak o všechna aktiva v jednom celku, tak o jednotlivé firmy zvlášť. Tyto kroky jsou v souladu s novou strategií Skupiny ČEZ.
- **ČEZ 9/10** - INVEN CAPITAL, investiční fond Skupiny ČEZ hledající nadějně projekty na evropském trhu start-upů v oblasti nové energetiky, získal minoritní podíl v německé inovativní společnosti Zolar. Ta poskytuje digitální řešení pro instalaci střešních fotovoltaických systémů a kombinací fotovoltaik s bateriemi. Vedle Inven Capital se tohoto investičního kola o celkové velikosti 10 milionů EUR účastnila i společnost BayWa r.e. Energy Ventures. Podíl zároveň navýšili i dosavadní investoři Heartcore Ventures, Statkraft Ventures a Partech Ventures.
- **PFNonwovens 12/9** — Fio banka zvýšila doporučení pro akcie PFNonwovens na „koupit“ z předchozího „akumulovat“. Cílová ceně byla snížena na 834 Kč z původních 895 Kč.
- **Prabos 10/10** - Slavičinský výrobce obuvi Prabos navýšil meziročně tržby o 77 %. S ukazatelem EBITDA se mu pak podařilo v prvním pololetí dosáhnout na 46,5 mil. CZK. Hrubá obchodní marže se takřka zdvojnásobila z 15,6 % v 1HFY18 na 30,6 % ve 2HFY19: právě její silný nárůst stojí podle managementu společnosti silnou

Česká republika

měrou za navýšením EBITDA. Samotný zisk před zdaněním dosáhl na 39,5 mil. CZK. Čistý dluh pak oproti minulému roku vzrostl o 26 mil. CZK. Pokud jej však vztáhneme k vlastnímu kapitálu, tak tento poměrový ukazatel zaznamenal mírný pokles na hodnotu 0,6. Jaroslav Palát, předseda představenstva a spolumajitel společnosti, se nechal slyšet, že Prabos by měl naplnit svá dřívější slova, co se týče předpokládané výplaty dividendy v poměru 60 % čistého zisku. Společnost ze zlínského kraje potvrdila svůj výhled hospodaření pro letošní rok. Podle něj by tak za rok 2019 měl výrobce obuvi utržit 400 mil. CZK a EBITDA pak docílit výše 63,8 mil. CZK.

Očekávané události

- 16/9 Průmyslové ceny

USA

Americké akciové trhy měřeno indexem S&P 500 přidaly další 1 % a atakovaly svoje historická maxima. Akcie podpořily zejména ústupky od Číny i Spojených států v rámci obchodních vyjednávání, aby mohlo dojít k alespoň částečné dohodě na plánovaném říjnovém setkání. Z makrodat byl nejdůležitější nárůst maloobchodní tržeb o 0,4 % a vylepšení spotřebitelského sentimentu sestavovaného University of Michigan. Výnosy na dluhopisech zkorigovaly svůj pokles, což bylo pozitivní pro finanční sektor. Na trhu také došlo k určité rotaci z růstových akcií do hodnotových titulů. Na některých letos velmi ziskových titulech z technologického nebo zdravotního sektoru se vybíraly zisky. Pro ropný trh a zprostředkovaně celou globální ekonomiku je významná zpráva ze soboty o útocích na ropná zařízení v Saúdské Arábii, kvůli kterým dojde k snížení saúdské produkce o polovinu. Futures na ropu reagovaly při otevření burz v neděli večer skokovým nárůstem. V tomto týdnu bude v centru pozornosti zasedání Fedu, na kterém se očekává další snížení sazeb.

Index	6. 9. 2019	13. 9. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 797,46	27 219,52	+422,06 (+1,58%)
S&P 500	2 978,71	3 007,39	+28,68 (+0,96 %)
NASDAQ Composite	8 103,074	8 176,713	+73,639 (+0,91 %)

Klíčové události

- **Optimismus malých firem NFIB (srpen):** aktuální hodnota: 103,1, očekávání trhu: 103,5, předchozí hodnota: 104,7
- **Nové pracovní pozice JOLTs (červenec):** aktuální hodnota: 7 217, očekávání trhu: 7311, předchozí hodnota: 7348
- **CPI (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,8 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (srpen):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2%, předchozí hodnota: 0,7% (revize: 0,8 %)

Firemní zprávy

- **Amazon 10/9** - Společnost Amazon.com dnes prohlásila, že hodlá zavést možnost předplatného Prime i pro brazilské zákazníky. Předplatné, které by mělo klientovi zajistit například neomezenou celostátní dopravu zdarma s garancí dodání zboží do 48 hodin aj., již nyní funguje ve více jak 90 státech světa. Podle prohlášení společnosti je tento krok další snahou konkurovat již zavedeným společnostem v zemi.
- **McDonald's 10/9** - Americký provozovatel fastfoodového řetězce McDonald's Corp. údajně hodlá odkoupit americkou startupovou firmu Apprente. Akvizicí se snaží společnost urychlit svůj proces zavádění automatizovaného objednávkového systému reagujícím na lidský hlas. Detaily kontraktu nejsou však známy. Již v současné době se startupem Apprente testuje jeho nový software v několika svých restauracích.
- **Target 10/9** – Společnost zabývající se maloobchodním prodejem Target Corp. prohlásila, že plánuje na sváteční období zaměstnat 130 tis. sezonních pracovníků, tedy o 10 tis. více než v roce minulém. Těmto pracovníkům by mělo být podle prohlášení nabídnuta mzdová sazba 13 USD/hodinu a nabídnuty stejné nemzdové benefity jako zaměstnancům.
- **Ford 10/9** - Dnes prohlásil Stuart Rowley, prezident Ford Motor v oblasti starého kontinentu, že společnost očekává, že by se dokonce roku 2022 měla podstatně navýšit výroba a dodávka elektromobilů do Evropy a měla by přesáhnout v poměru součet podílu vozů s dieselovým a benzinovým motorem. Elektromobily by tak na celkovém počtu dodaných vozů firmou Ford evropským zákazníkům měl dosáhnout až 55 %.
- **Oracle 12/9** - Oracle Corporation, jedna z hlavních společností vyvíjejících relační databáze, nástroje pro vývoj a správu databází či systémy pro řízení vztahů se zákazníky, reportovala výsledek svého hospodaření za první kvartál fiskálního roku 2020 s tržbami pod úrovní nejnižšího analytického odhadu a očištěným ziskem na akcii mírně nad očekáváním trhu. Tržby meziročně zůstaly v podstatě nezměněny a očištěný zisk na akcii vzrostl za stejné období o zhruba 14 %. Tržby, které plynou ze služeb, byly vykázány na hodnotě 786 milionů dolarů a tržby z hardwaru na hodnotě 815 milionů dolarů. Oba segmenty tak reportovaly výsledky pod očekáváním. Očištěná provozní marže dosáhla v daném kvartálu úrovně 42 % oproti hodnotě 41 % minulý rok. Tržby z cloudových služeb a licenční podpory společnost reportovala nad očekáváním a to v celkové výši 6,81 miliard dolarů. Oracle na druhý kvartál fiskálního roku 2020 očekává očištěný zisk na akcii v rozmezí od 0,88 do 0,90 dolarů na akcii. Výsledek hospodaření v plném rozsahu je k dispozici zde. Akcie společnosti aktuálně klesají v předburzovní fázi na newyorské burze o 1,01 %.
- **Kroger 12/9** - Celkové tržby společnosti za druhý kvartál dosáhly výše 28,168 mld. USD, což je mírně pod odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg, kteří v konsensu očekávali 28,351 mld. USD. Tržby meziročně vzrostly o 1,07 %. Očištěný zisk na akcii firma vykázala nad očekávání ve výši 0,441 USD na akcii. Čistý zisk ale meziročně výrazně klesl o 41 %, když dosáhl 297 mil. USD. Tržby v obchodech otevřených déle než jeden rok bez nákladů na palivo meziročně vzrostly o 2,5 % a překonaly tak očekávání analytiků ve výši 1,9 %. Digitální tržby vzrostly o 31 %. Americký největší řetězec supermarketů se snaží udržet správný směr v rapidně se měnícím potravinovém průmyslu. Stejně jako ostatní prodejci, i Kroger čelí silnému tlaku udržet ceny nízko a zároveň investuje do doručovacích služeb s cílem lépe soutěžit proti Amazon.com Inc. a Walmartu Inc. Kroger se momentálně nachází uprostřed svého tříletého plánu k oživení svých tržeb.

USA

Společnost expanduje na úrovni svých digitálních služeb a investuje do technologií. Řetězec zároveň buduje automatizované sklady jako část svého partnerství s britským maloobchodem Ocado. Vlastník supermarketových řetězců Fred Meyer, Ralphs a Harris Teeter uvedl, že růstový plán by měl generovat 4 miliardy dolarů volných peněžních toků a přidat 400 milionů dolarů na provozních maržích do roku 2020 díky nižším nákladům a lepším tržbám. Společnost zopakovala výhled růstu tržeb za letošní fiskální rok v obchodech otevřených déle než jeden rok bez nákladů na palivo v rozsahu 2 - 2,25 %. Obchodní řetězec uvedl, že tržby z alternativních zdrojů v letošním roce zvýší provozní zisk o 100 mil. dolarů. Společnost během uplynulého čtvrtletí souhlasila s podstatnou nabídkou k prodeji svého nevyužitého skladu.

- **Broadcom 13/9** - Tržby ve třetím čtvrtletí byly v souladu s očekáváním, když dosáhly 5,515 miliardy dolarů a meziročně vzrostly o 8,86 %. Očištěný zisk na akcii dosáhl 5,160 dolaru. Tržby z čipů dosáhly 4,35 miliardy dolarů a z infrastrukturního softwaru 1,14 miliardy dolarů. EBITDA dosáhla 3,06 miliardy a zaostala tak za očekáváním ve výši 3,27 miliardy dolarů. Náklady na výzkum a vývoj dosáhly 778 miliard dolarů a meziročně poklesly o 19 %. Očištěné tržby za fiskální rok 2019 Broadcom očekává v výši 22,5 miliardy dolarů (snížená prognóza od června), kapitálové výdaje v přibližné výši 500 milionů dolarů a upravenou provozní marži ve výši 52,5 %. Společnost se rozhodla nevydávat čtvrtletní predikce, ale namísto toho aktualizovat svůj celoroční cíl na konci každého čtvrtletí. „Jako společnost věříme, že poptávka již dosáhla na své absolutní dno a bude pokračovat na těchto úrovních z důvodu současného nejistého prostředí,“ uvedl Tan Hock a dodal, že se další vývoj velmi těžce predikuje a v současné době je malá pravděpodobnost výrazného obrácení e k lepším výsledkům, dodal.

Výsledky firem

- 17/9 FedEx, Adobe
- 18/9 General Mills
- 19/9 Darden Restaurants

Očekávané události

- 16/9 NY výrobní index
- 17/9 Průmyslová produkce
- 18/9 Zasedání Fedu, zahájená výstavba, stavební povolenky
- 19/9 Filadelfie výrobní index, prodej existujících domů

Německo

Na obchodní vyjednávání citlivý DAX přidal 2,3 %. Podporou pro evropské akcie byl také výstup z velmi sledovaného zasedání ECB. Došlo k snížení sazby na depozitní facilitě o 10 bps, obnovení kvantitativního uvolňování v objemu 20 miliard EUR měsíčně a tieringu pro sazby, aby měly banky lepší podmínky pro nakládání s likviditou. Největším překvapením je, že kvantitativní uvolňování bylo oznámeno bez časového omezení a bude tak probíhat dokud to bude potřeba. V Evropě se celkově dařilo primárně cyklickým titulům. Nejrůstovějším německým titulem byl Infineon (+6,8 %), producent čipů z velké části pro automobilový průmysl. Pozadu nezůstaly samotné automobilky a další průmyslové firmy. Makroekonomický kalendář toho jinak příliš nenabídnul. Za zmínku stojí průmyslová produkce v eurozóně za červenec. Pokles o 2 % potvrzuje slabý vývoj, na který ukazují měkké indikátory jako PMI nebo Ifo.

Index	6. 9. 2019	13. 9. 2019	Změna
DAX 30	12 191,73	12 468,53	+276,80 (+2,27 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Vývoz (m-m) (sezónně očištěno) (červenec):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- **CPI (y-y) (srpen - konečný):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,4 %

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (červenec):** aktuální hodnota: -2,0 %, očekávání trhu: -1,4 %, předchozí hodnota: -2,6 %
- **Refinanční sazba ECB (12. září):** aktuální hodnota: 0,000 %, očekávání trhu: 0,000 %, předchozí hodnota: 0,000 %
- **Depozitní sazba ECB (12. září):** aktuální hodnota: -0,500 %, očekávání trhu: -0,500 %, předchozí hodnota: -0,400 %

Firemní zprávy

- **Lufthansa 13/9** – Zvýšit by se tak mělo daňové zatížení pro cestování letadly, v případě mezinárodních cest dvojnásobně a v rámci kratších letů do 400 km na území Německa pak dokonce trojnásobně. Snížených daní by se naopak mělo dočkat cestování vlakem. Němečtí vládní představitelé údajně plánují další krok na podporu ekologického chování občanů. Zvýšit by se tak mělo daňové zatížení pro cestování letadly, v případě mezinárodních cest dvojnásobně a v rámci kratších letů do 400 km na území Německa pak dokonce trojnásobně. Snížených daní by se naopak mělo dočkat cestování vlakem. Mluvčí Lufthansy již sdělila obavy, že takovéto zatížení je neproporční vzhledem k faktu, že business aerolinek se podílí na celkových emisích v zemi pouze 0,3 %, a proto je podle ní na místě se ptát, zda bude mít opatření vůbec nějaký reálný ekologický dopad.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 17/9 ZEW index
- 20/9 PPI

Očekávané události – Eurozóna

- 16/9 ZEW index
- 18/9 CPI
- 20/9 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 nenesе odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukováné 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 Brodničák (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