

### Česká republika

Pražská burza má se sebou další dramatický týden s výrazným posunem na nižší úroveň. Index PX oslabil o dramatických 14 %. Akcie ztrácely hned od úvodu týdne, když přes víkend eskalovalo napětí kolem ropy (pokles o 30 % díky cenové válce mezi Saudskou Arábií a zbytkem ropného světa) a nadále se zhoršovala situace kolem rozšiřování koronaviru v Evropě (karanténa pro celou severní Itálii, postupně rozšířena na celou zemi). Index v úvodu týdne oslabil o 5 %. V následujících dnech byly k vidění volatilní seance, když přes snahy o růstové korekce v průběhu dne (relativně výrazně, v úterý index posiloval o více jak 3 %) index končil následně vždy v červených číslech. Prodejní tlak eskaloval ve čtvrtek, když index oslabil o téměř 8 %. Extrémní obchodování dokládá pokles US trhů, kde bylo dokonce kvůli limitům zastaveno obchodování a indexy zaznamenaly jednu z nejvýraznějších historických ztrát. Páteční obchodování již dílčí protipohyb přineslo, průběžný růst indexu o více jak 5 % však rovněž nebyl udržen a konec byl se ziskem pouze 1,15 %. Trh prošel v průběhu týdne vlnou nucených výprodejů, které umocňovaly obchodování. Na fundament se v tu chvíli moc na trhu nehledělo. Většina titulů končila týdenní obchodování s dvoucifernou ztrátou. O 20 % níže končily týden akcie pojišťovny VIG a připsaly si nejvyšší ztrátu. Defenzivnější charakter se potvrdil u O2 (-3,6 %) a Philip Morris (-5,6 %). Výraznou ztrátu si připsaly akcie ČEZu, které klesly o 17 % a dostaly se pod hranici 400 Kč. V bankovním sektoru o 13 % oslabila Erste Group, přes 14 % oslabila i Komerční banka. S očekávanou dividendou 58 Kč se titul obchoduje s výnosem již v blízkosti 10 %. Výprodeje postihly rovněž akcie ze spotřebitelského sektoru, Kofola oslabila i o 11,5 %, akcie Stock Spirits klesly o téměř 17 %. Přestože běží proces převzetí a cena je stanovena, tak se na nižší ceny dostaly i akcie mediální firmy CETV, které přišly o 8,7 %. Pro další vývoj na trzích bude důležité, zda po sérii monetárních stimúlů z řad centrálních bank po celém světě přijdou i fiskální stimuly na podporu globální ekonomiky.

Index	6. 3. 2020	13. 3. 2020	Změna
PX	962,89	825,15	-137,74 (-14,03 %)

#### Klíčové události

- **Míra nezaměstnanosti** (únor): aktuální hodnota: 3,0 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 3,1 %
- **CPI (m-m)** (únor): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- **CPI (y-y)** (únor): aktuální hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 3,6 %
- **Maloobchodní tržby (y-y)** (leden): aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 4,6 %

#### Firemní zprávy

- **ČEZ 11/3** - Analytik banky Morgan Stanley, Arthur Sitbon, včera večer snížil cílovou cenu pro akcie ČEZ na 533 Kč z 578 Kč. Doporučení ponechal na stupni „Equalweight/Attractive“
- **Komerční banka 11/3** - Analytici banky J&T zvýšili své doporučení na akcie Komerční banky na koupit z předchozího držet a zároveň snížili cílovou cenu na 940 Kč z předchozích 972 Kč.
- **Komerční banka 11/3** - Komerční banka zveřejnila informace o úvěrové angažovanosti vůči odvětvím a teritoriím dotčených koronavirem a poklesem ropy. Hrubý objem zůstatků úvěrů poskytnutých subjektům v níže uvedených odvětvích a teritoriích ke dni 29. února 2020: Logistika: 8,4 miliardy Kč, Ubytování, pohostinství, a cestovní ruch: 6,7 miliardy Kč, Těžba, zpracování a distribuce ropy a plynu: 3,0 miliardy Kč, Letectví a související služby: 1,7 miliardy Kč, Subjekty z Italské republiky: 1,0 miliardy Kč. „Celkový hrubý objem úvěrů poskytnutých Skupinou KB k 31. prosinci 2019 činil 654,0 miliard Kč (bez repo operací). Konsolidovaný regulační kapitál pro výpočet kapitálové přiměřenosti k 31. prosinci 2019 dosahoval 86,6 miliardy Kč,“ uvedla dále Komerční banka.

## Česká republika

- **Kofola 12/3** – Antimonopolní úřad schválil Kofole převzetí společností Ondrášovka a Karlovarská korunní. „Úřad pro ochranu hospodářské soutěže povolil svým rozhodnutím ze dne 11. 3. 2020 spojení soutěžitelů spočívající v nabytí kontroly nad společnostmi ONDRÁŠOVKA, a. s. a Karlovarská korunní, s. r. o., ze strany společnosti Kofola ČeskoSlovensko, a. s.“ uvedl ÚOHS na webu.

### Očekávané události

- 16/3 Průmyslové ceny
- 17/3 ČEZ – výsledky za 4Q 2019
- 19/3 VIG – výsledky za 4Q 2019

## USA

Extrémní týden v rámci pandemie koronaviru se odehrál na Wall Street. Nejprve otevřela ropa níže o 30 % po rozpadnutí dohody OPECu s Ruskem o limitování produkce. Investoři opouštěli riziková aktiva jako high yield dluhopisy a akcie. Akcie některých ropných těžařů a firem z cestovního ruchu se propadly o vysoké desítky procent. Celý západní svět se postupně dostává do karantény, což dopadá dramaticky na sektor služeb. Očekávané bankroty v těžbařském sektoru a očekávané snížení sazeb na nulu dopadlo tvrdě na bankovní sektor. Na trhu proběhlo brutálně rychlé přecenění trhu z globálního oživení na recesi. Americké akciové indexy jsou od svých maxim níže o více než 20 % a dostaly se tak do medvědího trhu. Během čtvrtka Wall Street zaznamenala propad o 10 %, což byl největší jednodenní pokles od roku 1987. Na trhu je obrovská volatilita a index VIX se dostal nad úroveň 70 bodů, kde byl posledně během finanční krize v roce 2008. Několikrát muselo být také přerušeno obchodování, aby došlo alespoň k částečnému uklidnění situace. Centrální banky reagovaly zavedením monetárních stimulů v podobě snížení sazeb a nákupu aktiv. Podpůrná opatření představily také některé vlády, od kterých však trhy čekají ještě více.

Index	6. 3. 2020	13. 3. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	25 864,78	23 185,62	-2 679,16 (-10,36 %)
S&P 500	2 972,37	2 711,02	-261,35 (-8,79 %)
NASDAQ Composite	8 575,618	7 847,875	-700,743 (-8,17 %)

### Klíčové události

- **Vyhlášený stav nouze v USA**
- **Fed** – snížení sazeb na nulu, obnovení kvantitativního uvolňování (700 mld. USD), zvýšení repo operací

### Firemní zprávy

- **Walt Disney 13/3** - Americká společnost Disney Land dostala další ránu. I přestože v jejich ikonických zábavních parcích doposud nebyl žádný případ nakaženého návštěvníka COVID-19, firma se rozhodla na doporučení guvernéra Kalifornie přistoupit k uzavření tamějšího zábavního parku. Činí tak v nejlepším svých návštěvníků a zaměstnanců. Prozatím park zůstane uzavřený po zbytek měsíce března. Hotely resortu zůstanou otevřeny do pondělí 16. března, aby se klienti mohli vystěhovat a zařídit si. Zavřený bude i park v Orlando a Paříži, a to nejméně do konce měsíce. Disney zároveň přeruší všechny nové plavby své výletní lodě, a to taktéž nejméně do konce měsíce. V lednu Disney uzavřel své parky v Šanghaji a Hong Kongu, zároveň byl zavřený park v Tokyu, který ale provozuje jiná společnost. Uzavřením parku v Šanghaji a Hong Kongu by dle společnosti mohlo dojít ke ztrátě kolem 280 mil. USD. Poslední výsledky firma zveřejnila v minulém měsíci. Provozní zisk dosáhl 2,34 mld. USD, tržby 7,4 mld. USD a obě čísla jsou pouze ze zábavních parků. Překonaly tak konsensus očekávání analytiků. Ti očekávali provozní zisk na úrovni 2,32 mld. USD na tržbách ve výši 7,32 mld. USD. Provozní zisk z televizní sítě dosáhl 1,63 mld. USD na tržbách ve výši 7,36 mld. USD. Překonal tak očekávání analytiků, které bylo ve výši 1,53 mld. USD na úrovni provozního zisku z tržeb ve výši 6,93 mld. USD.
- **Berkshire Hathaway 13/3** - Konglomerát Berkshire Hathaway dnes oznámil, že ruší fyzickou účast veřejnosti na své valné hromadě 2. května a další spojené události zahrnující každoroční veletrh firem. „Tohoto rozhodnutí velmi lituji, [protože] valná hromada byla po mnoho desetiletí oblíbenou částí roku pro mě a mého partnera, Charlieho Mungera,“ napsal ve zprávě Warren Buffett. „Nyní je ovšem jasné, že velká shromáždění mohou znamenat zdravotní riziko pro jejich účastníky a širší komunitu,“ uvedl Buffett s tím, že nechce vystavit své zaměstnance ani město Omaha riziku pandemie. Valná hromada bude živě přenášena prostřednictvím portálu Yahoo! Finance, stejně jako v minulých letech. Warren Buffett dále uvedl, že je možné, že na valnou hromadu bude tradičně připuštěno alespoň několik novinářů, kterým mohou akcionáři zasílat své dotazy. „Charliemu a mně budete chybět, ale tisíce z vás uvidíme příští rok,“ zakončil zprávu s prosbou o pochopení Buffett.

### Výsledky firem

- 17/3 FedEx
- 18/3 General Mills
- 19/3 Accenture, Lennar

### Očekávané události

- 17/3 Maloobchodní tržby, JOTLS report
- 19/3 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti

## Německo

Vývoj na evropských finančních trzích byl v souladu s vývojem v zámoří. Evropské indexy odepsaly za týden kolem 20 %. Nejvíce zasažené jsou aerolinky, těžaři, banky a diskreční spotřeba. Evropská centrální banka vylepšila podmínky TLRTO pro banky a navýšila objem nákupu dluhopisů. Evropská komise již letos počítá s poklesem HDP o zhruba 1 %. Vítanou zprávou je dočasně povolená možnost navyšovat fiskální deficit nad normálně stanovenou úroveň a fiskální balíčky v jednotlivých zemích. Především německá vláda představila plánované výdaje v objemu výrazných 500 miliard euro. Pro další vývoj a hloubku recese jsou klíčové údaje o počtu nakažených, a jak velká podpůrná opatření vlády zavedou, aby firmy nemusely výrazně propouštět.

Index	6. 3. 2020	13. 3. 2020	Změna
DAX 30	11 541,87	9 232,08	-2 309,79 (-20,01 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (leden):** aktuální hodnota: -1,3 %, očekávání trhu: -3,9 %, předchozí hodnota: -6,8 %

#### EUROZÓNA

- **Vyhlášení stavu nouze v zemích EU, opatření ECB**
- **Index investorské důvěry Sentix (březen):** aktuální hodnota: -17,1 b., očekávání trhu: -12,2 b., předchozí hodnota: 5,2 b.

### Firemní zprávy

- **Deutsche Post 10/3** – Hospodářské výsledky za čtvrté čtvrtletí zaostaly mírně za očekáváním. Provozní zisk EBIT meziročně vzrostl o 10 % na 1,258 mil. euro. Výnosy divize PeP, která obsahuje zejména doručování balíčků přes internet, rostly meziročně o 0,6 % na 4,33 mld. euro. Provozní zisk EBIT dosáhl 522 mil. euro. Tržby divize expresních doručovatelských služeb dosáhly 4,64 mld. euro a provozní zisk EBIT se ocitl na rovní 611 mil. euro. Dividenda na akcii za uplynulý fiskální rok je na úrovni 1,25 eura. Deutsche Post revidovala svůj výhled na nový fiskální rok. Nově tak očekává provozní zisk převyšující 5 mld. euro, což představuje 27% oproti roku 2019.
- **Adidas 11/3** – Kvůli uzavření řady obchodů v Číně kvůli koronaviru a malé návštěvnosti těch zbylých tržby ve Velké Číně (Čína, Hong Kong, Macau a Taiwan) během února klesly o 80 %. Mezitím se situace mírně zlepšila, společnost otvírá obchody, roste jejich návštěvnost a většina čínských továren je opět v provozu. Zaznamenává však pokles návštěvnosti v Japonsku a Jižní Koreje. Adidas očekává, že výnosy v 1Q z tohoto regionu meziročně klesnou o 0,8-1 mld. EUR oproti loňskému roku a provozní zisk o 0,4 až 0,5 mld. EUR. Čína je pro společnost největší trh, na kterém Adidas dosahuje nejvyšší EBIT marže. Jakýkoliv poptávkový šok tak může mít disproporční efekt, uvedli analytici RBC před výsledky. Adidas v únoru zrušil velkoobchodní dodávky maloobchodníkům, aby se vyhnul přebytku svého zboží. Zároveň zvažuje, že by od maloobchodníků odebral zpět výraznou část zboží, kterou by následně prodal během roku ve svých obchodech. Koronaviru může ovlivnit také celoroční výhled, který nezahrnuje jeho vliv. Společnost aktuálně očekává meziroční růst výnosů o 6 až 8 % při stabilních měnových kurzech, analytici očekávali 7% růst. V regionu Asie-Pacifik výhled počítá se stagnací tržeb. Provozní marže by měla vzrůst na 11,5 až 11,8 % a čistý zisk z pokračujících operací by měl být meziročně vyšší o 10 až 13 %. „Nejsme zatím schopni spolehlivě vyčíslit rozsah celkového finančního dopadu v roce 2020,“ řekl výkonný ředitel Kasper Rorsted. V rozhovoru pro televizi Bloomberg také řekl, že poptávka po sportovním oblečení se bude zotavovat pomaleji než po jiném spotřebním zboží. Výhled Adidasu podle analytičky Eleny Mariani z banky Morgan Stanley implikuje snížení analytických projekcí provozního zisku EBIT o 20 % oproti současnému konsensu.

### Výsledky firem

- 17/3 Volkswagen
- 19/3 Lufthansa

### Očekávané události - Německo

- 17/3 ZEW

### Očekávané události – Eurozóna

- 16/3 Setkání ministrů financí EU
- 18/3 CPI

## Upozornění

**Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.** Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP. Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vydány, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio 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 zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou.

### Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Lukáš Brodničec (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Tomáš Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křiváka (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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)