

Česká republika

Pražská burza rozšířila počet růstových týdnů v řadě na 4. Rovněž se rozšířil počet růstových seancí v řadě, který se zastavil na čísle 9. V závěru týdne se již index PX pohyboval v lehce překoupeném prostředí a předchozí zisky mírně korigoval. Na týdenní bázi nakonec posílil o 0,3 %. Při zohlednění vyplacených dividend se domácí trh posunul na letošní maxima. Celkový obrázek trhů zůstává relativně nezměněn. Aktivita byla nízká, zobchodované objemy rovněž. Volatilita nadále zůstala umírněná a větší změna než půl procenta byla na trhu k vidění naposledy před dvěma týdny. Hvězdou týdne jsou jednoznačně akcie mediální firmy CETV. Firma reportovala dobré výsledky a opětovně vylepšila letošní výhled. Kurz postupně posílil přes 106 Kč a připsal si téměř 10 %. Nové informace ke strategickému směřování nadále nejsou. Erste Group se před výsledky dostala na nová lokální maxima. Titul posílil o 3 %. Po komentáři ECB se bankovní sektor skokově posunul na vyšší hodnoty, zisky byly však v rámci dne eliminovány. Zbývající tituly z finančního sektoru se držely v červených číslech. Nejvíce oslabil VIG (-2,22%), pod 900 Kč se vrátila Komerční banka (-1,38 %), lehce ztrácela i Moneta (-0,5 %). Všechny bankovní tituly reportují v tomto týdnu své výsledky a jejich kvalita napoví o dalším možném vývoji. Stejně jako celý index zastavil svoji růstovou sérii ČEZ (rostl 8 dní v řadě), který se výrazněji od hranice 530 Kč nakonec neodpoutal. Na týdenní bázi oslabil o 0,57 % na 525,50 Kč. Prvního pozitivního doporučení od tradičně skeptických polských analytiků (občas ve službách mezinárodních investičních bank) se ČEZ dočkal ze strany Pekao, když cíl je posazen na hranici 650 Kč a doporučení „koupit“. Pegas se mírně zmátožil a dostal se výše od hranice 700 Kč (+1,14 %). Předchozí pokles korigoval rovněž Stock Spirits (+3,56 %). Mírný růst si připsaly rovněž akcie Kofoly (+0,33 %), které se již pevněji usadily nad hranicí 300 Kč a otvírá se prostor pro další potenciální růst.

Index	19. 7. 2019	26. 7. 2019	Změna
PX	1 067,41	1 069,54	+3,17 (+0,30 %)

Klíčové události

•

Firemní zprávy

- **Avast 18/7** – Britská společnost Ascential, resp. její jednotka WGSN, odkoupí od Avastu jeho 35% podíl ve firmě Jumpshot za 60,76 mil. USD. Očekávaný termín provedení transakce připadá na 31. srpna 2019. Obchod musí být však ještě schválen německým regulátorem.
- **CETV 23/7** - Mediální skupina Central European Enterprises známá také pod zkratkami CETV či CME zveřejnila hospodářské výsledky, které na úrovni provozního zisku (OIBDA) výrazně překonaly analytický odhad, naopak výnosy zaostaly mírně za odhady. Výnosy skupiny meziročně rostly ve druhém kvartále o 1 %, po očištění o měnové kurzy pak rostly tempem 8 % na 183,6 mil. dolarů. Provozní zisk před odpisy a amortizací OIBDA rostl v meziroční komparaci o 21 %, respektive o 29 % na 73,3 mil. dolarů. Výsledné výnosy za první dva kvartály fiskálního roku 2019 poklesly o 3 %, respektive vzrostly o 5 % na 330,2 mil dolarů. Provozní zisk OIBDA pak rostl v prvních dvou kvartálech meziročně o 16 %, respektive o 25 % při očištění o směnné kurzy. Výnosy z televizní reklamy ve druhém kvartálu byly meziročně bez větších změn, nicméně po očištění o směnné kurzy vzrostly 7 %. Výnosy z odběrů vysílání vzrostly o 3 %, respektive o 11 %. Marže OIBDA vzrostla o 650 bazických bodů na 40 %. Výnosy generované z pokračujících provozních aktivit v první polovině roku 2019 vzrostly o 76 % na 140,3 mil. dolarů. Mediální skupina splatila dluh ve výši 100 mil. euro a pákový poměr se tak snížil z 3,5 x na začátku roku na 2,6 x. Výhled: Růst ukazatele OIBDA je nově očekáván v rozsahu 14 % až 16 % při očištění vlivů měnových kurzů a růst cash flow v rozmezí 14 % až 16 % taktéž při aktuálních měnových kurzech. Změna kurzu ve výši 1 % na páru EUR/USD v celém roce by mohla vyústit ve změnu ukazatele OIBDA o více než 2 miliony dolarů. Kapitálové výdaje firma prognózuje v odhadované výši 25 mil. dolarů.

Česká republika

- **ČEZ 23/7** - JP Morgan zvyšuje cílovou cenu pro akcie na 490 Kč z předchozí úrovně 455 Kč. Doporučení zůstává underweight.
- **ČEZ 25/7** - Analytici polské společnosti Pekao Investment Banking (konkrétně analytik Maksymilian Piotrowski) začali pokrývat akcie energetické skupiny ČEZ s doporučením kupovat a cílovou cenou 649,40 Kč.
- **ČEZ 25/7** – Neplánovaná odstávka druhého bloku dukovanské elektrárny se stále protahuje. Aktuální informace poskytnuté společností ČEZ hovoří o konci odstávky až v polovině srpna, přičemž dle posledních plánů se měl blok rozběhnout již o uplynulém víkendu 21. července. Neplánovaná odstávka se tak protahuje na celkových cca 50 dnů (blok měl po plánované odstávce najet již 24. června), což podle našich odhadů může znamenat ztrátu na produkci zhruba 545 GWh s nepříznivým dopadem do EBITDA kolem 0,4 mld. Kč. Původní výhled ČEZu letos vyrobit z jádra 31,2 TWh se tak zřejmě nepodaří naplnit, zatím to podle našich odhadů vypadá na objem kolem 30,7 TWh. I tak by to bylo mírné navýšení oproti loňským 29,9 TWh. Byť se nedomníváme, že by těmito komplikacemi měl být v ohrožení letošní výhled ČEZu posazený do rozmezí 57 – 59 mld. Kč, tak neplánovaný výpadek na rentabilní výrobě z jaderných elektráren je nepříznivou zprávou.
- **O2 23/7** - Nadnárodní finanční holding HSBC snižuje cílovou cenu pro akcie O2 Czech Republic na 205 Kč z 226,3 Kč. Doporučení ponechává na reduce.

Očekávané události

- 31/7 Erste Group – výsledky za 2Q
- 1/8 Komerční banka, Moneta – výsledky za 2Q
- 1/8 ČNB – rozhodování o sazbách
- 2/8 O2 – výsledky za 2Q

USA

Americký index S&P500 se poměrně rychle vrátil nad psychologickou hranici 3000 bodů a v závěru týdne opětovně vylepšil své historické maximum. V centru pozornosti byla především pokračující výsledková sezona, která přes obezřetnější očekávání zatím nenabízí úplně špatný obrázek. Podporou pro obchodování bylo i očekávání ohledně dalšího vývoje americko-čínských vztahů, když byla oznámena další kola setkání na tento týden. Vývoj HDP za 2Q byl mírně lepší než se očekával. Lepší hodnota velmi pravděpodobně nedovolí FEDu snížit sazby o více jak 0,25 %, o čemž část trhu spekulovala. Z jednotlivých sektorů se dařilo nejvíce komunikačním službám (4,55 %), když po silných výsledcích si růst o více jak 10 % připsaly akcie Alphabet (Google). Dobré výsledky si připsal i Facebook (+0,7 %), ale s rekordní pokutou a dalším vyšetřováním na krku byla reakce tlumená. Růst přes 2 % si připsal i finanční sektor a technologie. V mírném záporu se naopak souhrnně pohybovaly utility a energetický sektor. Po dobrých výsledcích se novým historickým maximem může pochlubit jedna z tradičních firem a to Coca-Cola. Kurz akcií vzrostl o 5,4 %. Ztrácel naopak jiný výrazný komponent klasického indexu Dow Jones a to Boeing. Firma ve výsledcích odhalila negativní dopady aktuálního uzemnění nejnovějšího letounu a nadále nedokáže odhadnout, jaký bude celkový výhled pro letošní rok. Titul oslabil o výrazných 8,5 %. Ve volatilním obchodování pokračují akcie automobilky Tesla, které si po dalším neúspěšném kvartálu připsaly týdenní ztrátu o téměř 12 %.

Index	19. 7. 2019	19. 7. 2019	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 155,20	27 192,45	+38,25 (+0,14%)
S&P 500	2 976,61	3 025,86	+49,25 (+1,65 %)
NASDAQ Composite	8 146,49	8 330,21	+183,72 (+2,26 %)

Klíčové události

- **Index výrobní aktivity richmondského Fedu** (červenec): aktuální hodnota: -12, očekávání trhu: 5, předchozí hodnota: 3
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby** (červen - předběžný): aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: -1,3 %
- **Tempo růstu HDP** (q-q) (anualizováno) (2Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 3,1 %

Firemní zprávy

- **Coca-Cola 23/7** - Výrobce ikonického nápoje Coca-Cola zveřejnil výsledky svého hospodaření za druhé čtvrtletí. Společnosti se i navzdory turbulentnímu ekonomickému prostředí na některých trzích podařilo doručit velmi solidní výsledky, když tržby meziročně vzrostly o 12,29 %. Tržby ve druhém čtvrtletí dosáhly 9,997 mld. USD a mírně překonaly očekávání analytiků. Meziročně tržby vzrostly o 12,29 %. Čistý zisk dosáhl 2,607 mld. USD, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 0,630 dolaru. Organické tržby meziročně rostly o 6 %. Objemy vzrostly meziročně o 3 %, když v Asii byl zaznamenán meziroční nárůst objemů o 7 %. Firma aktualizovala svoji prognózu pro letošní rok a nyní očekává růst organických tržeb o 5 %, což je o jeden procentní bod výše oproti předchozí prognóze a nově očekává silnější vliv změnou měnových kurzů.
- **Harley Davidson 16/7** - Ikonický americký výrobce motocyklů Harley Davidson zveřejnil před otevřením trhu v USA výsledky svého hospodaření za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2019. Tržby ve druhém čtvrtletí dosáhly 1,434 mld. dolarů a mírně zaostaly za očekáváním analytiků. Meziročně tržby poklesly o 6,35 %. Čistý zisk dosáhl 195,631 mil. dolarů, což představuje očištěný zisk na akcii ve výši 1,460 dolaru. Hrubý zisk ve druhém čtvrtletí dosáhl 454,738 mil. dolarů. Prodejní a administrativní náklady dosáhly 263,587 mil. dolarů a restrukturalizační náklady 10,423 mil. dolarů. Provozní zisk z motocyklů a tomu podobných produktů dosáhl ve druhém čtvrtletí 180,728 mil. dolarů. Dividenda zůstala téměř bezezměny a činí 0,375 dolaru za kvartál a společnost zpětně odkoupila akcie v celkové hodnotě 42,9 mil. USD. V jihovýchodní Asii vzrostly maloobchodní tržby meziročně o 77 %. Celosvětové maloobchodní tržby Harley-Davidson poklesly o 8,9 % a to zejména díky oslabení na zahraničních trzích. K nejvýraznějšímu poklesu došlo v Kanadě, kde se meziročně prodalo o 13,9 % motocyklů méně, což představuje 528 motocyklů. Celosvětově společnost Harley-Davidson prodala 71 846 kusů oproti 78 428 kusům ve druhém čtvrtletí loňského fiskálního roku.
- **Visa 24/7** - Společnost Visa vydala výsledek svého hospodaření za třetí kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami i očištěným ziskem na akcii nad očekáváním trhu. Tržby meziročně vzrostly o 11 % a očištěný zisk na akcii za stejné období vzrostl o 14 %. Očištěné free cash flow bylo reportováno ve výši 3,2 miliard dolarů. Kapitálové výdaje v daném období dosáhly 194 milionů dolarů. Provozní zisk Visa reportovala ve výši 3,908 miliard dolarů.
- **Caterpillar 24/7** - Společnost Caterpillar vydala výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami mírně nad očekáváním trhu a očištěným ziskem na akcii pod očekáváním analytiků. Tržby meziročně vzrostly o 3 % a očištěný zisk na akcii za stejné období klesl o 5 %. Firma ponechala celoroční výhled zisku na akcii na 12,06 až 13,06 USD/akcie. Zároveň se ale vyjádřila, že očekává spíše spodní hranici tohoto odhadu.
- **Facebook 24/7** - Federální obchodní komise vyměřila Facebooku rekordní pokutu ve výši 5 mld. dolarů za porušení ochrany soukromí. Ten vyměřenou pokutu následně přijal.
- **Boeing 24/7** - Firma zveřejnila ztrátu na akcii ve výši 5,82 dolaru. Ve druhém čtvrtletí dodala o 104 letadel

USA

méně než ve druhém kvartálu loňského roku. Boeing 737 Max stále nesmí do vzdušného prostoru po dvou fatálních nehodách a společnost je nejistá ohledně data, kdy se letadla vrátí zpět do vzduchu. Společnost Boeing zveřejnila masivní ztrátu za druhé čtvrtletí ve výši 2,9 mld. dolarů. Výrazný vliv na tak velký propad zisku má Boeing 737 Max, který stále nesmí vzlétnout ze země. V souvislosti s dvěma fatálními nehodami 737 Max obdržela v minulém týdnu společnost pokutu ve výši 4,9 miliardy dolarů. Tržby ze servisu zůstaly i ve druhém čtvrtletí nadále silné, když meziročně vzrostly o 11 % na 4,5 mld. USD. Divize obranných složek zaznamenala nárůst čtvrtletních tržeb o 6,6 mld. USD, což zapříčinil zejména nárůst objemů napříč bojovými stíhačkami F/A-18, satelitními a zbrojními programy. Firma ve druhém čtvrtletí nadále uzavřela smlouvy s Pentagonem včetně kontraktu v hodnotě 194 mil. USD na novou generaci helikoptéry MH-47G Chinook pro Speciální jednotky Spojených států amerických.

- **Tesla 25/7** - Tržby, které meziročně vzrostly o 59 %, byly reportovány pod očekáváním trhu. Očištěný zisk na akcii byl vykázan se značně vyšší ztrátou, než se předpokládalo. Kvartální ztráta, která byla hlubší než očekávána, podpořila obavy na Wall Street o tom, že se Tesla bude snažit získávat pozici finanční cestou, jelikož snižuje ceny za účelem nalezení většího trhu pro Model 3. Kvartální výsledky Tesly poukázaly také na ziskové marže, které byly pod tlakem jak z důvodu snížení cen u Modelu 3, tak kvůli snižující se poptávce po dražších modelech S a X. Toto přispělo k poklesu hrubých marží společnosti z automobilových operací na 18,9 % z 20,2 % v předchozím kvartálu.
- **Facebook 25/7** - Facebook reportoval včera po uzavření trhu pozitivní čísla za 2Q FY19. Zároveň však překvapil oznámením o dalším vyšetřování ze strany FTC. Celkové výnosy meziročně poskočily o 28 % na 16,89 miliard dolarů, což předčilo analytický konsensus zhruba o 400 milionů dolarů. Facebook dokonce na úrovni výnosů předčil i nejvyšší odhad, který byl posazen na 16,83 miliard dolarů. Zisk na akcii činil ve druhém čtvrtletí 91 centů. Po očištění o jednorázové náklady by se jednalo o 1,99 dolarů zisku na akcii. Solidní čísla společnosti vygenerovala také co se klíčových sledovaných veličin aktivních uživatelů týče. Počet denních aktivních uživatelů meziročně vzrostl o 8,2 % na 1,59 miliard při odhadu 1,57 miliard. Počet měsíčních aktivních uživatelů rostl v relativním vyjádření podobně, konkrétně o 8,1 %, čímž dosáhl úrovně 2,41 miliardy při konsensu 2,42 miliardy. Alespoň jednu položku z portfolia Facebooku (tzn. Facebook, Instagram, WhatsApp či Messenger) v současné chvíli denně využije 2,1 miliardy lidí. Počet aktivních měsíčních uživatelů alespoň jedné z výše uvedených aplikací činí 2,7 miliardy osob.
- **Apple, Intel 26/7** - Americký gigant Apple kupuje majoritní podíl v modemové divizi firmy Intel. Akvizicí tak Apple činí výrazný krok při snaze o výrobu vlastních čipů pro mobilní telefony. Hodnota transakce je 1 miliarda dolarů. O obchodu informovaly obě dvě společnosti.
- **Alphabet 26/7** - Alphabet (matka vyhledávače Google) reportoval silná čísla za 2Q FY19, akcie skokově posilují. Spolu s výsledky skupina ohlásila zpětný nákup akcií ve výši 25 miliard dolarů. Skupina zaznamenala nárůst výnosů po vyjmutí nákladů na získání návštěvnosti (TAC), který předčil i nejvyšší odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Meziroční růst činil 21 % a konsensuální odhad předčil o zhruba 870 milionů dolarů (31,71 miliard dolarů vs. očekávání 30,84 miliard dolarů). Nad tržním odhadem americká společnost reportovala také zisk na akcii. Výnosy z reklamy taktéž mírně překonaly analytický konsensus, když meziročně vzrostly o 16 % na 32,60 miliard dolarů. Odhad byl cca o 200 milionů dolarů níže. Celkové výnosy posléze meziročně vzrostly o 19 % na 38,90 miliard dolarů.
- **Amazon 26/7** - Technologický gigant Amazon reportoval včera po uzavření trhu smíšené výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2019. Zatímco americká společnost předčila odhady na úrovni tržeb, ziskovost za analytickým konsensem zaostal. Amazon v průběhu minulého kvartálu investoval zhruba 800 milionů dolarů do zlepšení rychlosti dodávání zboží a do zvýšení regulatorní kontroly vlastních podnikatelských praktik. Celkové čisté tržby v meziročním srovnání vzrostly zhruba o 20 % a o necelou miliardu tak předčily odhady analytiků. Naopak zisk na akcii rostl meziročně méně, než se očekávalo dle konsensu agentury Bloomberg (5,22 dolarů vs. 5,56 dolarů odhad). Provozní zisk oproti druhému čtvrtletí minulého roku vzrostl o 3,4 % na 3,08 miliardy dolarů, trh očekával hodnotu 3,71 miliard dolarů. Spolu s čísly za druhý kvartál Amazon také zveřejnil výhled pro následující čtvrtletí. Ve třetím kvartále firma projektuje čisté tržby v rozmezí 66 až 70 miliard dolarů. Konsensus analytiků dle agentury Bloomberg je 67,22 miliard dolarů. Provozní zisk by se pak měl pohybovat v rozmezí 2,1 miliard až 3,1 miliard dolarů při analytickém odhadu 4,34 miliard dolarů.

Výsledky firem

- 30/7 Mastercard, Pfizer, Apple
- 31/7 Humana, General Electric, Qualcomm
- 1/8 Verizon, General Motors
- 2/8 Exxon

Očekávané události

- 30/7 Osobní spotřeba a příjem
- 31/7 FED – rozhodování o úrokových sazbách
- 1/8 ISM v průmyslu
- 2/8 Data z trhu práce, průmyslové objednávky

Německo

Německý index DAX se posunul na vyšší úroveň a v uplynulém týdnu si připsal zisk o 1,3 %. Nejsledovanější událostí bylo zasedání ECB a komentář k dalším aktivitám ohledně uplatňování monetární politiky. Bezprostřední reakce na vyjádření ohledně potřeby vysoce akomodativní měnové politiky a prozkoumávání dalších možností uplatňování byla velmi pozitivní. DAX rozšířil zisky z předchozích dní a nejvíce pozitivně reagoval finanční sektor. Optimismus však velmi rychle vyprchal a doplňující komentář byl pro někoho možná až málo holubičím, takže DAX ve čtvrtek zavíral se ztrátou 1,28 %. I na německém trhu pokračovala výsledková sezona. Jednou z nejvíce pozitivních reakcí se prezentoval Continental, jehož akcie posílily o téměř 7 %. Continental sice snížil výhled, ale trh ho vnímal pouze jako narovnání nerealistických očekávání ohledně zotavení čínského trhu. Continental navíc profitoval z dobrého sentimentu v sektoru, když čínští investoři navýšili svůj podíl v Daimleru (+6,5%) a svůj výhled potvrdila Faurecia.

Index	19. 7. 2019	26. 7. 2019	Změna
DAX 30	12 260,07	12 419,90	+159,83 (+1,3 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index IFO podnikatelského klimatu** (červenec): aktuální hodnota: 95,7, očekávání trhu: 97,2, předchozí hodnota: 97,4
- **Index IFO očekávání** (červenec): aktuální hodnota: 92,2, očekávání trhu: 94,0, předchozí hodnota: 94,2
- **Index IFO hodnocení současných podmínek** (červenec): aktuální hodnota: 99,4, očekávání trhu: 100,4, předchozí hodnota: 100,8

EUROZÓNA

- Rada guvernérů ECB dnes sazby ponechala na stávajících úrovních. Zdůrazňuje však potřebu vysoce akomodativní měnové politiky a prozkoumává různé možnosti. Evropská centrální banka (ECB) dnes podle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny, tzn. hlavní refinanční sazba zůstává na 0,00 %, zatímco depozitní a marginální zápujční facility na -0,40 %, resp. na 0,25 %. Rada guvernérů zároveň očekává, že úrokové sazby zůstanou na stávajících či nižších úrovních alespoň do první poloviny roku 2020, a případně déle, bude - li třeba zajistit konvergenci míry inflace na cíl ve střednědobém horizontu. Mj. také Rada guvernérů oznámila pokračování reinvestování dluhopisů nakoupených při programu nákupu aktiv, přičemž reinvestice budou pokračovat alespoň do doby, kdy se začnou zvyšovat úrokové sazby, případně do doby, která bude potřeba k zajištění potřebné likvidity a úrovně požadovaného měnově - politického uvolnění. Rada guvernérů tak pověřila odborné sekce k prozkoumávání různých možností, a to včetně zesílení forward guidance ohledně úrokových sazeb, zmírňujících opatření (například návrh odstupňovaného systému co se týče rezerv) či různých možností ohledně velikosti a složení potenciálních nových nákupů aktiv.

Firemní zprávy

- **Bayer 22/7** – Německá společnost Bayer uzavřela dohodu se skupinou Yellow Wood Partners o prodeji jejího businessu zabývajícího se péčí o nohy Dr Scholl za 585 mil. USD. Prodej aktiv by měl pomoci převážně chemické a farmaceutické společnosti zúžit svůj záběr a zefektivnit řízení a nabyté finanční prostředky by případně měly posloužit jako kompenzace v soudních sporech ohledně přípravku Roundup od koupené firmy Monsanto.
- **Daimler 23/7** - Čínský partner německé automobilky Daimler, společnost Beijing Automotive Group Co, kupuje pětiprocentní podíl ve firmě Daimler. BAIC, která je podporována čínskou vládou, bude společně s čínskou firmou Zhejiang Geely Holding Group vlastnit 14,7% podíl Daimleru.
- **Continental 23/7** - Německý výrobce automobilových součástí snížil svůj výhled z důvodu zpomalování ekonomiky na klíčových trzích. Automobiloví výrobci a jejich dodavatelé se potácí v potížích v reakci na znatelné zpomalení čínské ekonomiky, které odstartovalo v minulém roce a překlenuje se i do roku 2019. Mezi další společnosti, které v letošním roce snížily svůj výhled patří například Daimler, BASF a Lear Corp. Francouzský výrobce autodílů Faurecia SA ve středu ponechal své finanční cíle pro letošní rok dokonce přes to, že firma revidovala směrem dolů svoji prognózu světové produkce automobilů. Faurecia svá očekávání snížila směrem dolů o jeden procentní bod na současná 4 %. Continental v letošním roce plánuje dosáhnout marže ve výši 7 % až 7,5 %.
- **Covestro 24/7** - Tržby v prvním čtvrtletí zaostaly mírně za očekáváním, což bylo způsobeno zejména nižšími cenami. Společnost potvrdila svůj výhled na letošní fiskální rok a očekává volné provozní peněžní toky v rozsahu 300 až 700 mil. euro a EBITDU v rozmezí 1 500 až 2 000 mil. euro. Tržby v prvním čtvrtletí dosáhly 3,175 mld. EUR a zaostaly tak za očekáváním analytiků. Meziročně tržby poklesly o 19,02 %. Zisk před zdaněním, úroky a depreciací dosáhl 442 mil. EUR. Očištěný zisk na akcii mírně překonal očekávání analytiků, když dosáhl výše 0,988 EUR a meziročně poklesl o 2,256 EUR. Volné peněžní toky dosáhly záporné hodnoty - 55 mil. euro. Společnost očekává nárůst objemů prodeje v rozmezí 1 % až 3 %. Volné provozní peněžní toky ve výši 300 mil. euro až 700 mil. euro. Výnosnost zapojeného kapitálu (ROCE) Covestro očekává ve výši 8 %

Německo

až 13 %. EBITDU pro fiskální rok 2019 v rozsahu 1 500 až 2 000 mil. euro. Ve třetím kvartálu očekává EBITDU v přibližné výši 410 mil. euro a efektivní korporátní sazbu čeká na úrovni 24 až 26 %.

- **Daimler 24/7** - Německá automobilka Daimler zveřejnila výsledky svého hospodaření za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2019. Čistý zisk se nachází v červených hodnotách, což je zapříčiněno zejména sérií poplatků a také nepřejíciému podnikatelskému klimatu, kdy na jedné straně byly výsledky negativně ovlivněny obchodními válkami a na straně druhé firma čelí poklesu poptávky po dieselových motorech v Evropě a ve Velké Británii. Tržby v prvním čtvrtletí dosáhly 42,650 mld. euro. Meziročně tržby vzrostly o 4,65 %. Ukazatel EBIT dosáhl 279 mil. euro a meziročně poklesl o 3 105 mil. euro. Čistý zisk byl záporný ve výši 1,328 mld. euro, což představuje očištěný zisk na akcii -0,041 euro. Ztráta za druhé čtvrtletí byla v souladu s profit warningem, který společnost oznámila dvanáctého července. Společnost znovu zopakovala svůj výhled na letošní rok a to tedy, že ve fiskálním roce 2019 očekává provozní zisk znatelně pod hodnotu z roku 2018, která byla ve výši 11,1 mld. EUR. Nicméně Daimler prognózuje lehce vyšší tržby a objem prodejů v meziročním srovnání. Ukazatel EBIT a volné peněžní toky by měly mezičtvrtletně dosáhnout citelně lepších hodnot.
- **Deutsche Bank 24/7** - Společnost Deutsche Bank vydala výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2019 s výnosy nad očekáváním analytiků a očištěným ziskem na akcii výrazně pod očekáváním trhu. Jedná se o největší kvartální ztrátu společnosti od finanční krize. Očištěná ztráta dosáhla 3,19 mld. EUR při výnosech 6,2 mld. EUR. Poměr vlastního kapitálu na bázi Tier 1, klíčový indikátor síly rozvahy, klesl na 13,4 % v porovnání s hodnotou 13,7 % v minulém kvartálu. Do roku 2022 má společnost za cíl dosáhnout úrovně alespoň 12,5 %. Výše restrukturalizačních poplatků ve druhém kvartálu neovlivnila kapitálovou pozici banky, u které Deutsche Bank řekla, že bude dočasně klesat na 12,7 % do roku 2020 kvůli restrukturalizačním nákladům. Banka 7. července oznámila jeden z nejradiálnějších plánů restrukturalizace investiční banky od finanční krize, a to včetně zrušení 18 000 pracovních míst a snížení rozvahy o více než pětinu.
- **Volkswagen 25/7** - Automobilka Volkswagen vydala výsledek svého hospodaření za druhý kvartál fiskálního roku 2019 s tržbami, očištěným ziskem na akcii i ukazatelem EBIT nad očekáváním trhu. Tržby meziročně vzrostly o 7 %, očištěný zisk za stejné období klesl o 8 % a EBIT oproti minulému kvartálu ve stejném roce klesl o 8 %. Zisk společnosti vzrostl mimo jiné díky poptávce po sportovních vozidlech a prodejem vozů značky Porsche. Provozní marže vzrostla z 6,8 % na 7,2 %. Výsledky byly podpořeny mimo jiné nižšími poplatky za skandál Dieselpgate. Společnost si vyhradila 1 miliardu euro pro náklady spojené se skandálem oproti částce 1,6 miliard euro v minulém roce. Volkswagen očekává na fiskální rok růst tržeb až o 5 % a marží 6,5 až 7,5 %.
- **Bayer 26/7** - Německé společnosti Bayer se podařilo přesvědčit soud, aby snížil verdikt poroty týkající se odškodnění kalifornskému páru za způsobenou rakovinu po používání produktu Roundup. Původní verdikt počítal s platbou ve výši 2 miliard eur, nová výše je dramaticky nižší, konkrétně 86,7 milionů eur. Bayer čelí ca 13 400 podobným případům kvůli způsobené rakovině v návaznosti na používání produktu Roundup společnosti Monsanto. Bayer firmu Monsanto koupil v roce 2018.

Výsledky firem

- 30/7 HeidelbergCement, Fresenius, Deutsche Lufthansa, Bayer
- 1/8 Infineon Technologies, BMW, Siemens
- 2/8 Allianz, Vonovia

Očekávané události - Německo

- 30/7 Spotřebitelské ceny
- 31/7 Maloobchodní tržby, Nezaměstnanost

Očekávané události – Eurozóna

- 31/7 Nezaměstnanost
- 31/7 HDP za 2Q
- 31/7 Spotřebitelské ceny
- 2/8 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 nenes 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 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 Kříkava (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