

Česká republika

Pražská burza po sérii poklesů dokázala na týdenní bázi posílit a připsala si 2,65 %. Dílčí nervozitu z úvodu týdne vystřídal na globálních trzích optimismus, když v US prezidentských volbách se postupně vítězství přiklonilo na stranu Joe Bidena. Investoři přivítali fakt, že Kongres zůstane pravděpodobně rozdělen a republikáni tak budou blokovat případné zvyšování daní. Z domácích akcií se dařilo především akciím ČEZu, což zas tolik s celkovým sentimentem pravděpodobně nesouviselo. Aktivita prodejce na nabídkové straně ustala a titul se rychle posunul o dlouho nevídaných 5,09 %. Indikace na výsledky za 3Q vypadají příznivě, investoři budou čím dál více zohledňovat pravděpodobnost mimořádné dividendy v příštím roce na základě postupného prodeje vybraných aktiv. Výsledková sezona pokračovala v úvodu týdne reportem Erste Group a vzhledem k obtížným tržním podmínkám představila banka sadu slušných čísel. Kurz posílil o 1,36 %. Reportovala i Komerční banka, která především díky vyšším oprávkám zaostala za očekávaním trhu. Nákladová disciplína a nadále robustní kapitálová vybavenost ochránila titul od výrazněji negativního vnímání ze strany investorů. Titul posílil o 3,38 %, své zisk ale získal v úvodu týdne a po reportu spíše mírně oslaboval. Nejvýraznější růst si z bankovních titulů připsala Moneta, která posílila o 5,3 %. Růst byl podpořen výrazně vylepšenou cílovou cenou od JP Morgan, která aktuálně dosahuje 80 Kč. Růst přes 5 % si připsaly rovněž akcie Stock Spirits a titul tak umazal část svých předchozích poklesů. Report hospodářských výsledků má za sebou i telekomunikační O2. Vedení sice zmínilo negativní dopad současné situace na hospodaření v závěru roku, samotná čísla však poukazují na dobrou rezistentnost a hospodaření vykázalo meziroční zlepšení. Kurz akcií posílil o 1,59 %. Akcionáři Kofola jsou opět o něco blíže dividendě, když vedení potvrdilo původní návrh ve výši 13,50 Kč, o kterém se bude aktuálně rozhodovat na základě rozhodnutí valné hromady mimo zasedání. Titul posílil o 0,93 %. Société Générale oznámila uplatnění opce navýšení v rámci úpisu akcií Česká zbrojovka a zároveň došlo k ukončení stabilizace kurzu akcií. Titul končil pod svoji upisovací cenou na 286 Kč se ztrátou 1,38 %.

Index	30. 10. 2020	6. 11. 2020	Změna
PX	842,92	865,26	22,33 (2,65 %)

Klíčové události

- **Míra nezaměstnanosti** (říjen): aktuální hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,8%
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (září): aktuální hodnota: -2,8 %, očekávání trhu: -0,6 %, předchozí hodnota: -2,6 % / revize: -2,9 %
- ČNB na svém zasedání podle očekávání sazby neměnila, ale překvapivě nová prognóza počítá s růstem již od 2Q 2021 a celkově trojím zvýšením do konce příštího roku. Bankovní rada se však proti samotné prognóze vymezila a nadále zopakovala, že očekává sazby na aktuální úrovni po delší období.
- **Průmyslová výroba** (y-y) (září): aktuální hodnota: -1,5 %, očekávání trhu: - 5,0 %, předchozí hodnota: -8.0 %

Firemní zprávy

- **Česká zbrojovka 2/11** - Société Générale uplatnila opci navýšení na dalších 215 859 akcií za nabídkovou cenu 290 Kč za akcii. V důsledku uplatnění opce se tak zvýšil celkový počet nabídnutých akcií ve veřejné nabídce na 3 015 859 akcií, z čehož 2 800 000 jsou nově vydané akcie a 215 859 stávající akcie. Po nabídce a zápisu navýšení kapitálu činí celkový počet akcií vydaných společností 32 638 000. Z tohoto objemu je 90,8 % po uplatnění opce navýšení ve vlastnictví České zbrojovky Partners SE.
- **Česká zbrojovka 4/11** - Société Générale oznámila ukončení stabilizace akcií Česká zbrojovka Group na Burze cenných papírů Praha k 30. 10. 2020.

Česká republika

- Erste Group 2/11** - Erste Group představila výsledkový report za 3Q/2020, který vnímáme pozitivně. Na všech relevantních úrovních hospodaření se Erste prezentovala lepšími výsledky vůči našemu očekávání. Jádrové výnosy banky se v nepříznivých tržních podmínkách ukázaly více rezistentními, než jsme předpokládali. Pozitivně vnímáme rovněž pokračující nákladovou disciplínu Erste. cenu pro akcie Erste potvrzujeme. **Čistý úrokový výnos** Erste za 3Q/2020 zaznamenal meziročně stabilní hodnoty při 1,19 mld. eur a překonal naše i tržní odhady. Růst objemu úročených aktiv vykompenzoval meziroční pokles čistě úrokové marže na 2,04 % (2,14 % ve 3Q/19). **Výnos z poplatků** a provizí meziročně poklesl o nepatrných 2,5 % na 492 mil. eur, což představuje lepší výsledek v porovnání s naším očekáváním. Poplatkové výnosy banky těžily z růstu poplatků ze správy aktiv. Nejvýznamnější položka poplatkových výnosů - transakční poplatky (237 mil. eur) zaznamenaly ve 3Q/20 pouze mírný meziroční pokles o 1 % navzdory utlumené ekonomické aktivitě a regulaci SEPA. V rámci **provozních nákladů** Erste potvrdila nákladovou disciplínu, kterou se prezentovala v předchozích dvou čtvrtletích. Náklady banky zaznamenaly meziroční pokles o 1 % na 1 008 mil. eur zejména vlivem nižších výdajů v oblasti marketingu. **Náklady na riziko** ve výši 195 mil. eur (46bps) za 3Q/20 rovněž představují příznivější hodnoty vůči našim a tržním předpokladům. Poměr úvěrů v selhání zůstává při 2,4 % na nízkých úrovních vlivem platnosti úvěrových moratorií (na domácím rakouském trhu prodlouženo do konce ledna 2021) a podpůrných vládních programů. Celoroční výhled pro rizikové náklady zůstává při 65-80bps úvěrové expozice. **Čistý zisk** ve výši 343 mil. eur (-30 % y/y) s rezervou překonal tržní i naše odhady vlivem lepší ziskovosti na provozní úrovni i nižších rizikových nákladů. Kapitálový poměr CET1 při 14,1 % zůstává bezpečně nad střednědobým cílem banky při 13,5 %. V rámci aktuálního výhledu by čistý úrokový výnos měl v letošním roce zůstat stabilní. Výnos z poplatků a provizí zaznamenaná v letošním roce mírný meziroční pokles vlivem utlumené ekonomické aktivity na trzích Erste. Provozní náklady zaznamenají dle výhledu Erste mírný meziroční pokles. Náklady na riziko očekává Erste nadále v intervalu 65-80bps úvěrové expozice, přičemž v následujícím roce předpokládá jejich mírný pokles.
- Erste Group 3/11** - Analytik Andrea Vercellone z Exane BNP Paribas zvyšuje cílovou cenu akcie Erste Group Bank z 25 EUR na 27 EUR (cca 726 Kč) při stávajícím investičním doporučení na stupni „outperform“.
- Kofola 2/11** - Kofola zopakovala návrh letošní dividendy, jenž byl poprvé zveřejněn v polovině září po výsledcích za 2Q 2020. Představenstvo společnosti navrhuje dividendu ve výši 13,50 Kč na akcii (velmi slušný 6% dividendový výnos). Valná hromada bude o dividendě hlasovat distančně v období od 2. 11. do 18. 11. 2020 prostřednictvím hlasovacího lístku, jak Kofola oznámila v minulém týdnu. Dividenda je splatná od 2. prosince 2020. Po podzimním zhoršení koronavirové situace se zvyšovala nejistota výplaty letošní dividendy. Po dnešním zopakování návrhu se však jeví její výplata jako pravděpodobná. To naznačuje příznivou letní sezónu, resp. výsledky hospodaření za 3Q 2020 (budou oznámeny 25. listopadu), které by mohly z větší části kompenzovat předpokládaný slabší čtvrtý kvartál, jenž bude zasažený druhou koronavirovou vlnou.
- Komerční banka 5/11** - Komerční banka představila výsledkový report za Q3/2020, který vyznívá z našeho pohledu smíšeně. Reportovaným čistým ziskem ve výši 1,65 mld. Kč (-57 % y/y) KB zřetelně zaostala za našimi i tržními odhady vlivem vyšší tvorby opravných položek. KB rovněž zhoršila vlastní prognózu pro rizikové náklady v letošním roce na 80bps úvěrové expozice (dříve 70bps). Jednoznačným zklamáním jsou pak poplatkové výnosy (-17 % y/y), které oproti předchozímu již tak slabému čtvrtletí nezaznamenaly žádné oživení. Silnější stránkou výsledkového reportu je naopak nákladová disciplína banky, silná kapitálová přiměřenost i úrokové výnosy nad úrovní tržních odhadů. Jako ambiciózní vnímáme na první pohled rovněž představený střednědobý výhled do roku 2025 s očekávanou návratností vlastního kapitálu (ROE) na úrovni 15 %. **Čistý úrokový výnos** zaznamenal meziroční pokles o 11,1 % na 5,25 mld. Kč zejména vlivem 15% meziročního poklesu úrokových výnosů z reinvestice depozit (2,47 mld. Kč ve Q3/2020) v návaznosti na pokles tržních úrokových sazeb. Objem úvěrů vzrostl meziročně o 5,9 % (zejména vlivem růstu hypotečních úvěrů), meziroční růst depozit pak dosáhl 8,2 %. Čistá úroková marže zaznamenala ve třetím čtvrtletí meziroční pokles na 1,8 % (2,08 % ve 3Q/2019). **Výnos z poplatků a provizí** klesl ve Q3/2020 meziročně o 17 % na 1,24 mld. Kč a výrazně zaostal za našimi odhady. Na výrazném meziročním poklesu poplatkových výnosů KB se největší měrou podílely o 28 % nižší transakční poplatky v návaznosti na utlumenou ekonomickou aktivitu. **Provozní náklady** reportovala KB za Q3/2020 meziročně nižší o 1 % při hodnotě 3,48 mld. Kč. Tvorba rezerv a opravných položek dosáhla ve Q3/2020 úrovně 1,7 mld. Kč, což představuje vyšší hodnoty v porovnání s našimi i tržními odhady. Dle aktualizovaného výhledu banky by rizikové náklady za letošní rok neměly překročit 80bps úvěrového portfolia (dříve komunikováno pod 70bps). **Čistý zisk** KB za Q3/2020 dosáhl úrovně 1,7 mld. Kč (-57 % y/y) a především vlivem vyšší tvorby opravných položek zaostal za našimi i tržními odhady. Celková kapitálová přiměřenost na úrovni 21,6 % (CET1 20,9 %) dosáhla na konci Q3/2020 nadprůměrných hodnot s významnou rezervou vůči interním cílům banky. Dle aktualizovaného výhledu zaznamená KB v letošním roce vyšší jednociferný pokles bankovních výnosů. Provozní náklady by měly zůstat meziročně stabilní a rizikové náklady by měly dosáhnout v relativním vyjádření hodnot pod 80bps úvěrového portfolia. Ambicí KB v rámci nového střednědobého plánu do roku 2025 je cílit minimálně na 2 mil. aktivních klientů a to využitím i neorganických cest růstu. Digitální transformace banky s pokračující rostoucí úlohou datových analýz a důrazem na distribuci produktů banky prostřednictvím digitálních kanálů by do roku 2025 měla vyústit v poměr nákladů k výnosům (C/I) na úrovni 40 %

Česká republika

a to i v návaznosti na pokračující redukci pobočkové sítě do roku 2025 na 200 poboček i očekávaný pokles zaměstnanců na pětiletém horizontu na 5500 (7340 v roce 2019). Nové zdroje výnosů (bankovní identita, spolupráce se startupy, pojistné a investiční produkty) by měly bance přispět k organickému růstu výnosů na pětiletém horizontu o 3,7 mld. Kč. Ambicí banky je do roku 2025 dosahovat návratnosti vlastního kapitálu při 15 %.

- **Moneta Money Bank 2/11** – J.P. Morgan zvýšila cílovou cenu Monetě na 82 Kč, původní cílová cena byla na úrovni 70 Kč. Doporučení „overweight“ bylo potvrzeno.
- **O2 6/11** – Telekomunikační společnost O2 Czech Republic představila výsledky za 9M, respektive 3Q 2020. Společnost dosáhla silnějšího růstu oproti očekávání analytiků, když na úrovni tržeb i zisku překonala všechny odhady, varuje však před dopady druhé vlny koronaviru. Výnosy O2 ve 3Q meziročně vzrostly o 3,1 % na 9,95 mld. Kč, čistý zisk o 16,8 % na 1,66 mld. Kč. Společnost na všech úrovních překonala očekávání šesti analytiků oslovených agenturou Reuters. V ČR výnosy vzrostly o 2,8 % na 7,982 mld. Kč, tažené fixním segmentem (+8,4 %), naopak mobilní segment zaznamenal meziroční pokles o 0,2 % vzhledem k nižším prodejm mobilních zařízení. Výnosy z fixního internetu a televize vzrostly o 7,3 % na 1,528 mld. Kč, z mobilního internetu o 14,6 % na 2,009 mld. Kč. Počet českých zákazníků O2 TV meziročně vzrostl o 23,9 % a na konci září dosáhl 503 tis.
- **PFNonwovens 4/11** - PFNonwovens na žádost majoritního akcionáře PFNonwovens Holding svolává valnou hromadu na 8. prosince 2020, na které se bude hlasovat o vytěsnění minoritních akcionářů. Hlavním bodem bude hlasování o nuceném vytěsnění minoritních akcionářů, majoritní vlastník jako protiplnění navrhuje vyplatit 719,5 Kč za akcii.

Očekávané události

- 10/11 ČEZ – výsledky za 3Q
- 10/11 Spotřebitelské ceny

USA

Wall Street zažila velmi volatilní týden kvůli probíhajícím prezidentským volbám. Po prvních datech to vypadalo na setrvání Donalda Trumpa, avšak s přibývajícím hlasy bylo čím dál jasnější, že do Bílého domu zamíří Joe Biden. Trhy však vzaly hlavně pozitivně, že senát zůstane pod kontrolou republikánů, Kongres tak bude nadále rozpolcený, a tak klesá pravděpodobnost zvýšení daní. Akciové indexy reagovaly výrazným růstem a S&P 500 posílil o více jak 7 %. Trh počítá se schválením fiskálního balíku, ale budeme si tak na něj počkat až několik měsíců. Donald Trump se se svojí rolí nechce úplně rozloučit a hrozí soudní povolební průtahy. Pandemie šla kvůli volbám na chvíli stranou, ale začíná to vypadat, že se Spojené státy rovněž nevyhnou dalšímu lockdownu. Denní přírůstky nových nakažených se dostaly přes 100 tisíc. Výsledková sezóna zatím vypadá podstatně lépe, než byla nastavena snížená očekávání, ale dalšímu růstu trhu by měly bránit vysoké valuace. Proběhlo také zasedání Fedu, které šlo trochu bokem. Fed čeká na výsledek voleb a vyhlídky schválení fiskálního balíku. Trhy jsou navíc díky Fedu v klidu a není tak potřeba s dalšími akcemi spěchat. Nervozitu ze slabšího ADP reportu a zastaveného trendu klesajících nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti vylepšil páteční report z pracovního trhu.

Index	30. 10. 2020	6. 11. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	26 501,60	28 323,40	11 821,8 (6,87 %)
S&P 500	3 269,96	3 509,44	239,48 (7,32 %)
NASDAQ Composite	10 911,59	11 895,23	983,64 (9,01 %)

Klíčové události

- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (říjen):** aktuální hodnota: 638 tis., očekávání trhu: 600 tis., předchozí hodnota: 661 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (říjen):** aktuální hodnota: 6,9 %, očekávání trhu: 7,6 %, předchozí hodnota: 7,9 %
- **ISM ve výrobě (říjen):** aktuální hodnota: 59,3, očekávání trhu: 56,0, předchozí hodnota: 55,4
- **Změna zaměstnanosti ADP (říjen):** aktuální hodnota: 365 tis., očekávání trhu: 643 tis., předchozí hodnota: 749 tis.

Firemní zprávy

- **Estee Lauder** - Společnost Estée Lauder Companies dosáhla tržeb ve výši 3,56 mld. USD, což značí meziroční pokles o 9 %. Analytici oslovení agenturou Bloomberg odhadovali tržby v průměrné hodnotě 3,45 mld. USD. Pokles tržeb byl dle společnosti zapříčiněn především dočasným uzavřením některých prodejen a nižším počtem zákazníků v otevřených prodejnách. Částečně byl tento pokles vykompenzován silným růstem v online prodejkách. Úrovní očištěného zisku na akcii, který činil 1,44 USD, společnost překonala veškeré odhady analytiků. I zde však došlo k meziročnímu poklesu, konkrétně o 14 %. Hrubá marže za 1Q dosáhla výše 76,8 %, přičemž minulé čtvrtletí činila hrubá marže 68,4 %. V porovnání s prvním čtvrtletím minulého fiskálního roku (76,7 %) se jedná o nepatrné zlepšení. Nejvýznamnější podíl na celkových tržbách měly tržby z prodeje produktů na péči o pleť. Ty dosáhly 2,04 mld. USD, jedná se o meziroční nárůst o 10 %. Růst tržeb z prodeje produktů na péči o pleť mají na svědomí především značky Estée Lauder a La Mer. Společnost utrpěla 32% meziroční propad tržeb z prodeje produktů makeup. Ty poklesly z 1,44 mld. USD na 0,98 mld. USD. Tržby z prodeje voňavek poklesly meziročně o 12 % na 406 mil. USD, především z důvodu poklesu tržeb u značek Estée Lauder či Clinique. Tržby z prodeje dalších produktů nedoznaly výrazných změn. Meziroční pokles tržeb společnost odhaduje mezi 3 % až 5 %. Nedávná akvizice společnosti Dr. Jart přispěje ve 2Q přibližně dvěma procenty do celkového růstu tržeb společnosti Estee Lauder Companies. Očištěný zisk na akcii za 2Q je společností odhadován v intervalu 1,45 USD až 1,60 USD.
- **PayPal** - Společnost dosáhla výnosů meziročně o 25 % vyšších, konkrétně ve výši 5,46 mld. USD, čímž nepatrně překonala odhady analytiků ve výši 5,42 mld. USD. Očištěným ziskem na akcii ve výši 1,07 USD společnost taktéž překonala průměrné odhady analytiků v hodnotě 0,94 USD. Meziročně došlo k nárůstu o 41 %. Dlouhodobý dluh dosáhl k 30. září hodnoty 8,9 mld. USD. Provozní cash flow, které souvisí se schopností podniku vygenerovat peníze z hlavní činnosti, dosáhlo výše 720 mil. USD, jedná se o 34% meziroční pokles. Celková výše volných peněžních toků poklesla meziročně o 48 % na 479 mil. USD. Společnost odkoupila ve 3Q přibližně 1,8 milionu kusů vlastních akcií, čímž navrátila akcionářům kapitál v hodnotě 350 mil. USD. Platby skrze platební systém PayPal dosáhly ve 3Q celkového objemu 246,7 mld. USD. To indikuje meziroční nárůst o 38 %. Aktivních účtů ve třetím kvartále přibývalo 15,2 milionu, což značí meziroční nárůst o 55 %. Analytici však odhadovali toto číslo ještě vyšší. Mezikvartálně se jedná o pokles, když společnost ve 2Q zaznamenala celkem 21,3 milionu nových aktivních účtů. Celkový počet aktivních účtů čítá ke konci třetího čtvrtletí 361 milionů, o 22 % více než ve 3Q minulého roku. Ve třetím čtvrtletí bylo provedeno přes 4 miliardy platebních transakcí, o 30 % více než ve 3Q 2019. PayPal očekává ve FY 2020 meziroční nárůst celkového objemu plateb o 30 %. Meziroční nárůst výnosů za celý fiskální rok očekává společnost v intervalu 20 až 21 %. Očištěný zisk na akcii za celý rok by měl meziročně vzrůst o 27 až 28 %. Odhadovaný počet nových aktivních účtů by dle odhadů společnosti měl za celý fiskální rok činit 70 milionů.

USA

- **Qualcomm** - Qualcomm zaznamenal 35% růst očištěných výnosů, čímž překonal i nejvyšší odhad analytiků posazený na 6,17 mld. USD. Výsledky zahrnují vyrovnání se společností Huawei ve výši 1,8 mld. US a poplatky z minulých čtvrtletí na základě nové licenční dohody. Prodeje čipů vynesly 5,0 mld. USD, meziročně o 38 % více. Analytici čekali 4,62 mld. USD. Výnosy z licenčních poplatků dalším výrobcům (QTL) vzrostly o 30 % na 1,5 mld. USD při očekávání 1,3 mld. USD. „Naše výsledky za 4Q ukazují, že naše investice do 5G přináší své plody a ukazují výhody našich podnikání v oblastech licencí a produktů,“ řekl výkonný ředitel Steve Mollenkopf. „Zakončili jsme fiskální rok s mimořádnými výsledky za 4Q a máme dobrou pozici, abychom rostli také v roce 2021 a dále. Na pozadí akcelerující disrupce bezdrátových technologií budeme dosahovat růstu napříč našimi segmenty koncových RF [radiofrekvenčních] čipů, čipů pro automobily a IoT [zařízení Internet of Things],“ dodal. Podle analytika Josepha Moora z Morgan Stanley představil Qualcomm velmi silné výsledky napříč segmenty se zlepšeními, které by měly vydržet i do příštího roku. Cílovou cenu zvýšil na 159 USD z 121 USD při stávajícím doporučení „overweight“. Qualcomm podle něj čeká dobrý rok, protože mu bude platit licenční poplatky každý větší výrobce telefonů, nečelí reálným právním hrozbám a stále prodává za prémiové ceny. Společnost se dočkala pozitivních komentářů také od dalších analytiků, kteří jí zvyšovali cílové ceny. Výhled překonal všechny odhady a naznačuje, že síť 5G táhnou spotřebitele Společnost očekává, že v 1Q fiskálního roku 2021 dosáhne očištěného zisku v rozmezí 1,95 až 2,15 USD na akcii při tržbách 7,8 až 8,6 mld. USD. Na obou úrovních tak překonává jak analytický konsensus (zisk na akcii 1,66 USD při tržbách 7,15 mld. USD), tak i nejvyšší odhady (1,94 USD na akcii, respektive 7,83 mld. USD). Qualcomm je největším výrobcem telekomunikačních čipů pro telefony, jeho výhled tak indikuje poptávku v celém sektoru chytrých telefonů a podle Bloombergu naznačuje, že nová generace sítí 5G motivuje spotřebitele k pořízení nových telefonů.

Výsledky firem

- 9/11 McDonald's, Occidental Petroleum
- 10/11 DR Horton, Advance Auto Parts, Rockwell Automation
- 11/11 Cisco, Walt Disney, Applied Materials

Očekávané události

- 10/11 JOLTs report
- 12/11 CPI, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 13/11 PPI, Michigan sentiment

Německo

Trhy globálně byly ovlivněny primárně vývojem voleb ve Spojených státech. Dařilo se hlavně globálním technologickým a zdravotnickým firmám, kterým hrozilo vyšší zdanění v USA. Pro zdravotnický sektor je také dobrou zprávou, že nenastane nadvláda Demokratů v Kongresu a neprojdou tak větší změny v americkém zdravotním systému. Z pohledu pandemie počty nakažených zůstávají velmi vysoko, ale začíná to vypadat, že přijatá opatření začínají fungovat. Světlem na konci tunelu je vakcína, která by se mohla dostat na trh už na přelomu roku. K masivní distribuci však je ještě několika měsíční cesta. Na makrodata byl týden v eurozóně celkem chudý. Pouze byl zveřejněn pokles maloobchodních tržeb a vylepšení finálních čísel indexů nákupních manažerů.

Index	30. 10. 2020	6. 11. 2020	Změna
DAX 30	11 556,48	12 480,02	923,54 (7,99 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (září):** aktuální hodnota: -1,9 %, očekávání trhu: -1,2 %, předchozí hodnota: -2,2 %

EUROZÓNA

- **PPI (y-y) (září):** aktuální hodnota: -2,4 %, očekávání trhu: -2,4 %, předchozí hodnota: -2,5 % / revize: -2,6 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (září):** aktuální hodnota: -2 %, očekávání trhu: -1,5 %, předchozí hodnota: 4,4 % / revize 4,2 %

Firemní zprávy

- **Bayer** – Čistý zisk EBITDA meziročně klesnul o 21,4 % na 1,8 mld. EUR, kde ztrátu 205 mil. EUR zapříčinil negativní vývoj měnových kurzů. Volné cash flow společnosti činilo koncem čtvrtletí 1,2 mld. EUR. S ohledem na snížené vyhlídky v rostlinné a farmaceutické divizi společnost oznámila plány na zavedení provozních úspor, které mají činit 1,5 mld. EUR ročně, počínaje rokem 2024. Kvůli koronavirové krizi musela společnost snížit očekávání dlouhodobého růstu zejména v zemědělském průmyslu, což je také umocněno negativním měnovým efektem a přizpůsobení nákladovosti kapitálu. V tomto důsledku musela společnost snížit účetní hodnotu zemědělských aktiv, včetně goodwillu o 9,3 mld. EUR.
- **BMW** - Tržby skupiny meziročně klesly o 1,4 %, když automobilová divize zaznamenala 4,6% pokles na 21,962 mld. EUR, který byl pouze částečně kompenzován motocykly (+14,2 % na 637 mil. EUR) a finančními službami (+4,4 % na 7,799 mld. EUR). Provozní zisk se meziročně propadl o 16 %. BMW díky rostoucím prodejům v Číně potvrdilo celoroční výhled EBIT marže automobilové divize v rozmezí 0-3 % při meziročně „výrazně nižších“ tržbách. Analytici v průměru čekali 1,63 %. U motocyklů projektuje „mírně nižší“ tržby a EBIT marži 3-5 % při analytickém konsenzu na 4,27 %. Za celou skupinu očekává, že zisk před zdaněním bude meziročně „výrazně nižší“ oproti roku 2019. „Po stabilnější fázi ekonomického prostředí ve 3Q pandemie opět nabírá tempo. Ve světle opatření na její omezení a jejich ekonomického dopadu zůstává vysoká míra nejistoty,“ varuje BMW před dopady možného negativního vývoje pandemie na světovou poptávku.

Výsledky firem

- 9/11 Infineon
- 10/11 Deutsche Post, Adidas, Henkel
- 11/11 E.ON, Continental
- 12/11 Siemens, Merck, RWE, Deutsche Telekom

Očekávané události - Německo

- 10/11 ZEW
- 12/11 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 10/11 ZEW
- 12/11 Průmyslová produkce
- 13/11 HDP (3Q)

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 Mach (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Miloslav Blín (analytik), Martin Singer (analytik), Michal Fric (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