

Týdenní výhled

MAKRO, FIRMY, POLITIKA

Aktuální tržní témata

Kalendář hlavních událostí

6. – 10. května

- ♦ **Udrží výsledková sezóna svou úspěšnost?**
- ♦ **Sazby v Británii zatím beze změny**
- ♦ **Půjdou spekulanti proti BoJ?**

Ve srovnání s minulým hektickým týdnem bohatým na makro i firemní čísla a události nás čeká určitý útlum. V kalendáři makrodat nenajdeme úplně zásadní vstupy, které by mohly hýbat tržním sentimentem na delší dobu.

Za pozornost stojí **průmyslové statistiky z Německa**, případně americká spotřebitelská důvěra, efekt dat by ale měl být velice přechodný. **Britská centrální banka rozhoduje o úrokových sazbách**. Ještě je brzy na jejich snížení, a přestože o něm bankéři budou mluvit, nejspíš se k akci neodhodlají ani příště. Pravděpodobný termín pro snížení sazeb se posunul na srpen.

Na poli firemních výsledků je kalendář také slabší. **Vlna reportujících firem sice opět bude velká**, ale už chybějí jména, která by s sebou strhla sektor i celý trh. V tomto smyslu se bude čekat hlavně na Nvidii, která ale reportuje až za dva týdny. Nadále se ovšem bude sledovat, jak sezóna probíhá. Zatím je to velice slušné s více než 80 procenty firem překonávajících očekávání.

Japonský jen se stabilizuje lehce pod 154 za dolar, kam ho stlačily v minulém týdnu intervence. Vláda, resp. centrální banka, se s vysokou pravděpodobností vložily do hry, načež **hráči na jenu se musejí rozmyslet, co dál**. Na jednu stranu se s velkou centrální bankou těžko bojuje, na stranu druhou je to tím „lepším směrem“ a odhodlání vlády posilovat domácí měnu podle nás ve skutečnosti nebude tak velké.

Koruna upevnila svou tendenci posilovat díky relativně jestřábímu postoji a prognóze ČNB. Tento týden ji čekají čísla z domácí reálné ekonomiky. **Hlavní otázkou je, jestli už příště ČNB zpomalí snižování sazeb**, protože právě zpomalení na obzoru je podle nás nyní důležitou oporou koruny.

Branislav Soták
Senior Equity Analyst
+420 221 424 163
sotak@patria.cz

Jakub Blaha
Equity Analyst
+420 221 424 183
blaha@patria.cz

Tomáš Vlk
Head of Research
+420 221 424 139
vlk@patria.cz

OČEKÁVANÁ DATA A UDÁLOSTI

Datum	Čas	Událost	Období	Konsensus	Předchozí
7.5.	8:00	DE - Průmyslové objednávky, y/y	březen	-0,7 %	-10,6 %
7.5.	9:00	CZ - Průmyslová výroba, y/y	březen	-8,7 %	1,5 %
7.5.	9:00	CZ - Obchodní balance - nár. pojetí, mld. Kč	březen	16,3	34,552
7.5.	11:00	EMU - Maloobchodní tržby, y/y	březen	-0,2 %	-0,7 %
8.5.	8:00	DE - Průmyslová výroba, y/y	březen	-3,5 %	-4,9 %
9.5.	9:00	CZ - Maloobchodní tržby, y/y	březen	2,7 %	1,6 %
9.5.	13:00	UK - Jednání BoE, základní sazba	9. květen	5,25 %	5,25 %
9.5.	14:30	USA - Nové žádosti o dávky v nezam.	4. květen	212,5 k	208 k
9.5.	0:00	PL - Jednání NBP, základní sazba	9. květen	5,75 %	5,75 %
9.5.	0:00	Čína - Obchodní balance, mld. USD	duben	81,35	58,551
10.5.	8:00	UK - HDP, q/q	1Q P	0,4 %	-0,3 %
10.5.	9:00	CZ - Nezaměstnanost	duben	3,7 %	3,9 %
10.5.	16:00	USA - Index spotř. důvěry Mich. university	květen P	77	77,2

OČEKÁVANÉ FIREMNÍ VÝSLEDKY

Datum	Čas	Společnost	Období	Konsensus EPS
3.5.		Republic First Bancorp Inc	03/24 Q1	
6.5.	Bef-mkt	BioNTech SE	03/24 Q1	-1,126 EUR
6.5.	Bef-mkt	Tyson Foods Inc	03/24 Q2	0,4 USD
6.5.	Aft-mkt	Simon Property Group Inc	03/24 Q1	1,483 USD
6.5.	Aft-mkt	Lucid Group Inc	03/24 Q1	-0,245 USD
6.5.	Aft-mkt	Palantir Technologies Inc	03/24 Q1	0,079 USD
7.5.	06:45	UBS Group AG	03/24 Q1	0,267 USD
7.5.	07:00	Siemens Healthineers AG	03/24 Q2	0,509 EUR
7.5.	07:30	Infineon Technologies AG	03/24 Q2	0,372 EUR
7.5.	Bef-mkt	Ferrari NV	03/24 Q1	1,864 EUR
7.5.	13:00	BP PLC	03/24 Q1	0,174 USD
7.5.		Fresenius Medical Care AG	03/24 Q1	0,566 EUR
7.5.	Bef-mkt	UniCredit SpA	03/24 Q1	1,264 EUR
7.5.	Bef-mkt	Walt Disney Co/The	03/24 Q2	1,1 USD
7.5.	13:00	Duke Energy Corp	03/24 Q1	1,381 USD
7.5.	Bef-mkt	Rockwell Automation Inc	03/24 Q2	2,171 USD
7.5.	Bef-mkt	Zalando SE	03/24 Q1	0,065 EUR
7.5.	14:00	WK Kellogg Co	03/24 Q1	0,378 USD
7.5.	22:00	Luminar Technologies Inc	03/24 Q1	-0,213 USD
7.5.	Aft-mkt	Leonardo SpA	03/24 Q1	0,143 EUR
7.5.	Aft-mkt	Reddit Inc	03/24 Q1	-0,14 USD

7.5.	Aft-mkt	Upstart Holdings Inc	03/24 Q1	-0,374 USD
7.5.	Aft-mkt	Arista Networks Inc	03/24 Q1	1,732 USD
7.5.	Aft-mkt	Occidental Petroleum Corp	03/24 Q1	0,578 USD
7.5.	Aft-mkt	Rivian Automotive Inc	03/24 Q1	-1,151 USD
7.5.	Aft-mkt	Snap One Holdings Corp	03/24 Q1	0,04 USD
7.5.	Aft-mkt	Wynn Resorts Ltd	03/24 Q1	1,334 USD
7.5.	Aft-mkt	Electronic Arts Inc	03/24 Q4	1,517 USD
8.5.	07:30	Skanska AB	03/24 Q1	1,959 SEK
8.5.	07:30	Alstom SA	03/24 Q4	
8.5.	07:30	Bayerische Motoren Werke AG	03/24 Q1	4,1 EUR
8.5.	07:30	Continental AG	03/24 Q1	0,893 EUR
8.5.	07:45	Koninklijke Ahold Delhaize NV	03/24 Q1	0,586 EUR
8.5.	08:00	Puma SE	03/24 Q1	0,525 EUR
8.5.	08:00	Verbund AG	03/24 Q1	
8.5.	09:00	Endesa SA	03/24 Q1	0,57 EUR
8.5.	Bef-mkt	Siemens Energy AG	03/24 Q2	0,044 EUR
8.5.	Bef-mkt	Henkel AG & Co KGaA	03/24 Q1	1,19 EUR
8.5.	Bef-mkt	Anheuser-Busch InBev SA/NV	03/24 Q1	0,655 USD
8.5.	Bef-mkt	Vistra Corp	03/24 Q1	0,66 USD
8.5.	Aft-mkt	ARM Holdings PLC	03/24 Q4	0,289 USD
8.5.	Aft-mkt	Fluence Energy Inc	03/24 Q2	-0,076 USD
8.5.	Aft-mkt	Airbnb Inc	03/24 Q1	0,303 USD
9.5.	07:30	Telefonica SA	03/24 Q1	0,09 EUR
9.5.		Enel SpA	03/24 Q1	0,18 EUR
9.5.	Bef-mkt	Warner Bros Discovery Inc	03/24 Q1	-0,185 USD
9.5.	Bef-mkt	US Foods Holding Corp	03/24 Q1	0,532 USD
9.5.	Bef-mkt	Prysmian SpA	03/24 Q1	0,595 EUR
9.5.	Aft-mkt	Plug Power Inc	03/24 Q1	-0,323 USD
10.5.		Iveco Group NV	03/24 Q1	0,119 EUR

Zdroj: Bloomberg

Bef-mkt: firma zveřejní výsledky před otevřením příslušného trhu.

Aft-mkt: firma zveřejní výsledky po zavření příslušného trhu.

Odhady firemních výsledků jsou reprezentovány ziskem na akcii v jednotce příslušné měny.

Disclaimer

Patria Finance
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 111
regulovaná ČNB

Patria – institucionální klienti
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 151
regulovaná ČNB

Patria – retailoví klienti
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 240
regulovaná ČNB

Patria - Research
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 128
regulovaná ČNB

Informace pro klienty skupiny Patria

Původ dokumentu:

Tento dokument je investičním doporučením (investičním tipem) připraveným analytickým oddělením (expertní tým) společnosti Patria Finance, a.s. (dále jen „Patria Finance“), licencovaným obchodníkem s cennými papíry regulovaným Českou národní bankou. Expertní tým zahrnuje analytiky: Tomáš Vlček, Branislav Šoták, Ján Hladký. V případě, že se na přípravě dokumentu nebo analýzy podílely i jiné osoby než analytici společnosti Patria Finance, jsou tyto osoby uvedeny v těle dokumentu.

Datum a čas vytvoření a distribuce:

Datum a čas výše uvedené komunikace je datem a časem dokončení investičního tipu a datem a časem jeho prvního zveřejnění, pokud není uvedeno jinak; je to zároveň odpovídající datum a čas cen, pokud jsou uvedeny v tomto investičním tipu. Investiční tip je vytvořen k datu a času svého zveřejnění, pokud není uvedeno jinak. Investiční tip je aktuální, dokud není vyřazen ze seznamu investičních tipů. Patria Finance se nezavazuje aktualizovat investiční tip v žádný předem určený čas nebo v předem určené frekvenci.

Seznam všech investičních tipů vytvořených Expertním týmem na jakýkoli investiční nástroj či jeho emitenta za posledních 12 měsíců je dostupný [ZDE](#).

Patria Finance bude provádět periodické aktualizace v závislosti na vývoji dané společnosti, jejích oznámeních, tržních podmínkách a dalších veřejně dostupných informacích.

Metoda oceňování:

Expertní tým k vytváření investičních tipů využívá vlastní screening společností z indexů Stoxx Europe 600 a S&P 500, který počítá vážené skóre valuace a výhledu pro růst jednotlivých firem relativně k trhu a také relativně v každém sektoru. Data využívaná ke screeningu jsou z většiny z databáze Bloomberg. Cílem tohoto procesu je prohledat zmíněné indexy z pohledu "mimořádného růstu za rozumnou cenu".

Výstupem je seřazení sektorů a individuálních společností ve 2D prostoru podle jejich relativní hodnoty a růstového potenciálu, což umožní posouzení jejich relativní atraktivity. Společnosti z obou zmíněných indexů jsou prověřovány s využitím sedmi růstových metrik (oček. tržby, oček. EPS, revize EPS za poslední 4 týdny – indikace fundamentálního momenta, oček. provozní marže, oček. zisková marže, oček. změna ziskové marže, RoE) a sedmi hodnotových metrik (oček. EV/tržby, oček. P/E, PEG (P/E k oček. dlouhodobému růstu), výnos volného cash flow, EV/EBITDA, P/B, dividendový výnos).

Výstup je předmětem následného výběru Expertním týmem na základě standardních oceňovacích technik, jako jsou DCF, DDM, porovnávání ve skupině srovnatelných společností (MBV), RoE/CoE, EV/IC ku ROIC/WACC, se zaměřením na zajímavé investiční příběhy a dlouhodobý růstový potenciál. Popis zmíněných standardních oceňovacích technik je k dispozici [ZDE](#).

Především v případě krátkodobých investičních tipů Expertní tým přihlíží také k dalším proměnným, které jsou těžko modelovatelné. Zahrnují momentum (pozitivní/negativní tržní sentiment směrem ke společnosti, projevený v silné tendenci zvyšovat/snižovat expozici), finanční výsledky (zda výsledky povedou ke zlepšení/zhoršení tržních konsenzuálních odhadů), zprávy/události (například o fúzích, akvizicích, projevech vyšší moci, změnách regulace) nebo technické signály (standardní ukazatele jako technická podpora/resistence, prolomení dlouhodobých trendů na grafech).

Investiční tipy Patria Finance jsou principiálně zaměřené pouze na dlouhé pozice, proto v posledních 12 měsících bylo 100 % doporučení ve směru Koupit (tj. očekávaný celkový výnos vč. dividend 5 % a více). Když investiční tip přestane být aktuální, Patria Finance ho vyřadí ze seznamu investičních tipů. Vyřazené tipy včetně celé historie jsou následně dostupné [ZDE](#). K investičnímu tipu se neváže konkrétní zveřejňovaná cílová cena.

Konflikt zájmů:

Investiční tip není připravován v souladu s požadavky právních předpisů, které jsou určeny k vytváření nezávislého investičního výzkumu, a není předmětem zákazu obchodování před vlastní distribucí. I přesto byl tento dokument i další dokumenty připravované Expertním týmem vytvořen v souladu s pravidly pro zamezení střetu zájmů.

Propojené entity a jednotlivá oddělení Patria Finance mohou uskutečňovat investiční rozhodnutí, která nejsou konsistentní s investičními doporučeními Expertního týmu nebo názory vyjádřenými v daných dokumentech. Investoři by proto měli tento daný investiční tip považovat pouze za jeden z několika faktorů při svých investičních rozhodnutích.

Patria Finance nebo její zaměstnanci mohou uskutečňovat nebo vyhledávat možnosti k realizaci obchodů se společnostmi, které jsou v konkrétních analýzách zmiňovány. Patria nebo s ní propojené osoby se tak mohou dostat do střetu zájmů, který může ovlivnit objektivitu daných analýz.

Není-li v dokumentu uvedeno jinak, Patria nemá významný finanční zájem na žádném z investičních nástrojů nebo strategií, které jsou v analýzách uváděny.

Tituly uvedené v analýzách představují investiční tipy analytiků Patrie. Doporučení makléřů Patrie či jiných zaměstnanců Patrie, ohledně těchto titulů v konkrétním okamžiku však mohou být odlišné, a to zejména s ohledem na (i) investiční profil konkrétního klienta Patrie, kterému je poskytována služba investičního poradenství, ale také s ohledem (ii) na současný, resp. očekávaný budoucí vývoj na finančních a kapitálových trzích.

Část analytického týmu vytvářející investiční tipy je fyzicky oddělena od dalších oddělení Patria Finance a jiného byznysu. Celý analytický tým podléhá pravidlům pro vytváření a distribuci investičních doporučení, pravidlům obsažených v etickém kodexu, politice poskytování a přijímání darů, pravidlům pro zamezení střetu zájmů, pro pobídky a pro odměňování. Analytický tým se dále řídí pravidly informačních bariér včetně pravidel jejich překračování, pravidly pro distribuci, pravidly osobních obchodů (PAD) a přísné oddělenému reportování přímo generálnímu řediteli Patria Finance.

Informace o tom, zda Patria nebo s ní propojené osoby (zejména společnosti ze skupiny Patria Finance):

- (1) působí jako tvůrce trhu ve vztahu k finančním nástrojům některé ze společností v analýze zmíněné („emitenta“);
- (2) zajišťují likviditu ve vztahu k finančním nástrojům emitenta;
- (3) obdržely od emitenta kompenzaci za služby investičního bankovníctví;
- (4) mají přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu emitenta přesahující pět procent;
- (5) mají čistou pozici (dlouhou nebo krátkou) převyšující půl procenta na základním kapitálu emitenta;
- (6) v posledních dvanácti měsících byla vedoucím manažerem nebo spolu vedoucím manažerem veřejné nabídky finančních nástrojů vydaných emitentem;
- (7) má s emitentem uzavřenu dohodu týkající se tvorby a rozšiřování investičních doporučení;
- (8) seznámila emitenta s danou analýzou před jejím rozšířením, resp. zda byla na základě toho daná analýza upravena;

jsou uveřejněny zde:

Společnost

Střet zájmů

Patria Finance ani entity ze skupiny KBC nemají žádnou korporátní dohodu s emitentem akcií, na které Patria Finance vydala expertní doporučení, a proto Patria Finance neoznamuje podíl doporučení Koupit/Držet/Prodat (či ekvivalentů) za posledních 12 měsíců a podíl emitentů odpovídající každé z této kategorií, se kterými měla za posledních 12 měsíců vztah v investičním bankovníctví.

Odměna analytiků:

Členové Expertního týmu jsou odměňováni dle různých kritérií, včetně kvality a přesnosti analýz, spokojenosti klientů, konkurenčních faktorů a celkové ziskovosti Patria Finance, což zahrnuje i zisky odvozené od tržeb z investičního bankovníctví. Žádná část odměn těchto analytiků nebyla a nebude, přímo či nepřímo, spojena s konkrétními doporučeními nebo názory vyjádřenými v daných investičních tipech.

Rizika a další všeobecné informace:

Patria Finance při přípravě dokumentu vycházela z důvěrných externích zdrojů, avšak za úplnost a přesnost takto převzatých informací neodpovídá. Tento dokument může být změněn bez předchozího upozornění.

Analýzy poskytují pouze obecné informace. Nepředstavuje nabídku k nákupu či prodeji Finančních nástrojů. Zmíněné finanční nástroje nebo strategie nemusí být vhodné pro každého investora. Názory a doporučení v analýze uvedené neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých klientů, jejich finanční situaci, znalosti, zkušenosti, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům.

Analýzy jsou připravovány primárně pro investory, u nichž se očekává, že budou činit vlastní investiční rozhodnutí a budou se o výhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů v uvedených dané analýze rozhodovat samostatně, zejména na základě náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a rizik, jejich vlastní investiční strategie a vlastní právní, daňové a finanční situace. Analýza by neměla být jediným podkladem pro investiční rozhodnutí.

Investor by měl vyhledat odborné posouzení, včetně daňového poradenství, o vhodnosti investic do jakýchkoli finančních nástrojů, jiných investic nebo investičních strategií v dané analýze zmíněných nebo doporučených v analýze. Hodnota, cena či příjem z uvedených aktiv se může měnit anebo být ovlivněna pohybem směnných kurzů. V důsledku těchto změn může být hodnota investice do uvedených aktiv znehodnocena. Úspěšné investice v minulosti neindikují ani nezaručují příznivé výsledky do budoucna.

Jurisdikce mimo Českou republiku:

Analýzy jsou určeny k distribuci na území České a Slovenské republiky, případně jiných zemí Evropské unie. Distribuce konkrétních analýz vůči veřejnosti mimo Českou a Slovenskou republiku může být omezena právními předpisy příslušné země. Osoby, do jejichž dispozice se daná analýza dostane, by se tedy měly řádně informovat o existenci takového omezení. Nerespektováním takového omezení může dojít k porušení zákonů České republiky či příslušné země.