

TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

17. 8. 2020 – 21. 8. 2020



Česká republika

Pražská burza má za sebou z pohledu kurzotvorných zpráv další nevýrazný týden. Relativně poklidný vývoj dokresluje i nízké objemy obchodování. Největší zajímavostí posledních dní jsou tak střídající se několikadenní série pohybu jedním směrem. Před měsícem byla odstartována série osmi ztrátových dní v řadě, během které index přišel o téměř 8 %. Na začátku srpna byla k vidění naopak série osmi růstových dní v řadě, ve kterých index PX posílil o téměř 6 % a smazal podstatnou část předchozích ztrát. Následovala však opět série sedmi ztrátových seancí a pokles 4,3 %. Tento pokles výrazně zasahoval do vývoje v předchozím týdnu, když ztráty byly zastaveny až pátečním kladným pohybem. Na týdenní bázi index odepsal 1,79 %. Ztráta korespondovala se slabším vývojem v Evropě, ztráty si připisoval především finanční sektor v obavách o rychlost ekonomického oživení. Evropské banky oslabily o 3,5 %. Na domácím trhu prohloubila své poklesy především Erste Group, která oslabila o 3,2 %. Z lokálních maxim 560 Kč je titul níže již o více jak 7 %. Ztrátu na hranici 2 % si připsala Komerční banka i Moneta Money Group. V úvodu týdne bylo patrné zlepšení u energetických komodit a ceny elektrické energie rostly. ČEZ tuto skutečnost příliš nerefletoval a pokračoval v poklesu a došlo k umazání povýsledkového růstu. Titul oslabil o 2,62 %. Výrazný pokles zaznamenávaly v průběhu týdne rovněž akcie Avastu, které se dostaly do blízkosti 152 Kč. Páteční obrat pomohl eliminovat pokles a titul odepsal na týdenní bázi pouze 1,31 %. Kofola je ze strany Fio banky považována nadále za podhodnocenou a došlo k potvrzení nákupního doporučení. Titul se bez výraznější změny pohyboval nad hranicí 220 Kč. Závěr týdne byl na 223 Kč se změnou o -0,45 %.

Index	14. 8. 2020	21. 8. 2020	Změna
PX	913,06	896,70	-16,36 (-1,79 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m)** (červenec): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,3 %

Firemní zprávy

- **eMan 17/8** -Vývojářská společnost eMan se chystá na pražskou burzu Společnost eMan je česká vývojářská společnost, která se zabývá zakázkovou tvorbou softwaru a outsourcingem IT specialistů. Vznikla v roce 2010 a zpočátku vyvíjela především mobilní aplikace, od té doby však rozšířila působnost také na webové aplikace, pronájem vývojářů a návrhy uživatelských rozhraní. Kompletní představení společnosti dostupné [zde](#).
- **Kofola 17/8** – Fio banka potvrdila pro titul nákupní doporučení. Cílová cena byla snížena na 351 Kč z původních 405 Kč. Nové ocenění reflektuje zejména výraznější pokles hospodaření v letošním roce způsobený koronavirovou krizí a nárůst zadlužení daný novou akvizicí v podobě výrobců minerálních vod Korunní a Ondrášovky.

Očekávané události

- 24/8 Spotřebitelská důvěra
- 26/8 Vienna Insurance Group – výsledky za 2Q

USA

Wall Street pokračuje v růstu a navzdory globální pandemii, vysoké nezaměstnanosti a utlumené ekonomické aktivitě je na nových historických maximech. Trhy táhly výše opět především růstové tituly, jejich atraktivitu zvyšuje výhled dlouhodobé nulových úrokových sazeb. Nejlepší výkonost měl po pauze v minulém týdnu jako vždy technologický Nasdaq v čele se skupinou FANGMAN. Apple přidal dalších 8 % a jeho tržní kapitalizace překonala dva biliony dolarů. Pozadu nezůstaly ani akcie Alphabet (+4,7 %), Amazonu (+4,3 %) a Nvidie (+9,7 %). Zmínit je třeba závratný růst akcií Tesly o 24 % nad 2000 USD, čímž se tržní kapitalizace dostala přes 370 miliard dolarů. Dařilo se softwaru a subsektoru stavebních společností po silných číslech z realitního trhu. Ztrácel finanční, energetický a průmyslový sektor. Z makrodat pozitivně překvapily indexy nákupních manažerů. Větší než očekávaný růst nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti a absence zpráv o prodloužení vládního záchranného balíků šly trochu stranou. Ve čtvrtek v tomto týdnu začíná symposium centrálních bankéřů v Jackson Hole.

Index	14. 8. 2020	21. 8. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	27 931,02	27 930,33	0,69 (+0,00 %)
S&P 500	3 372,85	3 397,16	24,31 (+0,72 %)
NASDAQ Composite	11 019,30	11 311,80	292,50 (+2,65 %)

Klíčové události

- **Započatá výstavba (červenec):** aktuální hodnota: 1496 tis., očekávání trhu: 1245 tis., předchozí hodnota: 1186 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (15. srpna):** aktuální hodnota: 1106, očekávání trhu: 920 tis., předchozí hodnota: 963 tis.
- **Index předstihových ukazatelů (červenec):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- **Index nákupních manažerů Markit (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 53,6, očekávání trhu: 52,0, předchozí hodnota: 50,9
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 54,8, očekávání trhu: 51,0, předchozí hodnota: 50,0
- **Prodeje existujících domů (červenec):** aktuální hodnota: 5,86 mil., očekávání trhu: 5,41 mil., předchozí hodnota: 4,72 mil. / revize: 4,70 mil.

Firemní zprávy

- **Walmart 18/8** - Americká nadnárodní korporace Walmart, propagující heslo „Šetři peníze, žij lépe“, která provozuje online prodej zboží a rozsáhlou síť diskontních obchodních domů převážně na americkém kontinentu, zveřejnila své výsledky za druhý kvartál fiskálního roku 2021, který skončil 31.7.2020. Hospodaření společnosti bylo významně ovlivněno pokračující globální pandemií. Zvýšená poptávka vedla k silným výsledkům. Tržby vzrostly o 7,4 mld. USD na 137,7 mld USD při průměrném očekávání 135,6 mld. USD. V případě zanedbání měnových konverzí by tržby činily dokonce 140,2 mld. USD. Nejvíce vzrostly tržby ve Walmart U.S. eCommerce, a to konkrétně o 97 % při očekávání 60 %. Stalo se tak zejména právě z důvodu epidemie koronaviru, kdy lidé začali ve větším množství nakupovat na internetu. Očištěný zisk na akcii činil 1,56 USD překonal i ty nejoptimističtější odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Porovnatelné tržby značky Walmart v USA bez paliv vzrostly o 9,3 %. Analytici oslovení agenturou Consensus Metrix v průměru očekávali 6,4% růst. Značka Sam's Club v USA bez paliv zaznamenala 13,3% porovnatelný růst při očekávání 6,2 %. Společnost dále uvedla, že stimulační balíčky na podporu ekonomiky v USA měly pozitivní dopad na tržby z kategorie všeobecného zboží. Společnost také vyčíslila náklady vzniklé v důsledku pandemie koronaviru na 1,5 mld. USD. I přes pokračující šíření nemoci COVID-19 Walmart přistoupil k normální provoznímu zvykům a posunul zavírací dobu.
- **Home Depot 18/8** - Americký přední obchod s domácím vybavením Home Depot zveřejnil výsledky za 2Q fiskálního roku 2020, které skončilo 2.8.2020. Porovnatelné tržby amerického řetězce vzrostly o 23,4 %, trh očekával růst o 11,4 %. Tržby byly taženy jak vyšší průměrnou útratou, tak větší návštěvností. Podle U.S Census Bureau utráceli Američani v době pandemie za domácí vybavení a vylepšení. Tento řetězec, dlouho vnímaný jako indikátor amerického nemovitostního trhu, pravděpodobně také těžil z rekordně nízkých hypotečních sazeb, které zapříčinily vysokou poptávku po nových domech a domácím vybavení. Simeon Gutman z Morgan Stanley's uvádí, že náklady společnosti spojené s koronavirem jsou vyšší než očekávané. Společnost oznámila dividendu za druhý kvartál ve výši 1,5 USD, která bude vyplacena 17. září 2020.
- **TJX 19/8** - Americká maloobchodní společnost TJX Cos., která stojí za diskontními prodejci oblečení TJ Maxx a Marshalls, reportovala výsledky za 2Q. Potýkala se s logistickými problémy a očekává pokles porovnatelných tržeb ve 3Q. Tržby se ve 2Q propadly méně oproti očekávání, ve 3Q však čeká další pokles. Tržby společnosti se ve druhém kvartálu meziročně propadly o 32 % a dopadlo na ně uzavírání obchodů kvůli koronaviru po dobu téměř měsíce. Porovnatelné tržby během dnů, kdy měly prodejny otevřeno letos i před rokem, meziročně klesly o 3 %. Prodejce oblečení uvedl, že v příštím kvartálu očekává pokles porovnatelných tržeb o 10 – 20 % u

USA

obchodů, které budou mít otevřeno během třetího kvartálu. Prodejce oblečení nepředpokládá ohlášení výplaty dividend ve třetím kvartálu a upustila od programu zpětného odkupu svých akcií. Znovuotevření více než 4500 prodejen po celém světě spolu s eshopy překonalo očekávanou poptávku, na přelomu čtvrtletí se ale prodej zmírnil. Společnost věří, že je to vlivem faktorů spojených s dopadem na chování a poptávku spotřebitelů a menšími než plánovanými zásobami v prodejnách. Stav zásob na konci kvartálu meziročně klesnul na 3,7 mld. USD z 5,1 mld. USD, když se společnosti především v Kanadě nedařilo optimalizovat dodávky do prodejen především kvůli problémům s dodavatelským řetězcem a logistikou v rámci společnosti i u partnerů během oživení podnikání.

- **Nvidia 19/8** - Nvidia svými výsledky překonala očekávání, nevalný výhled na růst datových center je ale zastínil. Akcie v před-obchodní fázi tak mírně oslabují. Solidním číslem pomohla akvizice společnost Mellanox, jejíž tržby byly meziročně vyšší o 26 %, když dosáhly 1,65 mld. USD. Tržby ve druhém čtvrtletí dosáhly 3,87 mld. USD, což představuje meziroční nárůst 50 %. Očištěný zisk na akcii dosáhl 2,18 USD a očištěná hrubá marže se pohybovala ve výši 66 %, oproti 60,1 % ve druhém čtvrtletí loňského fiskálního roku. Tržby z datových center dosáhly 1,75 mld. USD a konsensus analytiků taktéž překonaly bez větších potíží, když se pohyboval. Nvidia očekává, že růst jejích datových center se zpomalí. Výkonný ředitel Colette Kress se nechal slyšet, že mezičtvrtletní nárůst tržeb datových center ve třetím čtvrtletí očekává v rozmezí 1 – 7 %. To je o 54 % méně. Finanční ředitel dodal, že přestože poptávka po klíčových cloudových službách zůstává solidní, tak je momentálně velmi nejisté, jak nakloněné budou firmy k výdajům v dalších obdobích. Tržby ve třetím čtvrtletí, jež končí v říjnu, by se měly pohybovat v přibližné výši 4,4 mld. USD. Analytici v konsensu očekávají tržby v dalším čtvrtletí na úrovni 3,96 mld. USD.
- **Estee Lauder 20/8** - Americká kosmetická společnost Estee Lauder svými výsledky investory nepotěšila. Na výsledky hospodaření dopadla koronavirová pandemie a firma v reakci na měnící se chování spotřebitelů zvažuje řadu změn. Akcie v reakci na pochmurné výsledky reagují 8% poklesem. Estee Lauder ve své výsledkové prezentaci uvedla, že snižuje počet zaměstnanců a uzavírá kamenné prodejny jako část svého několikaletého restrukturalizačního plánu v rámci turbulentního období, které momentálně kosmetický průmysl zažívá. Estee lauder se chystá snížit počet stavů o 1,5 až 2 tisíce, což představuje přibližně 3 % celkového počtu zaměstnanců. Zároveň plánuje zapracovat na své digitální prezentaci a přizpůsobit se měnícím se návykům spotřebitelů. Podnik dodal, že většina z propuštěných zaměstnanců budou lidé z kamenných prodejen. Jako součást dvouletého restrukturalizačního plánu dojde k uzavření 10 až 15 % kamenných poboček a zároveň bude snížen počet zaměstnanců ve zbylých pobočkách, jelikož zákazníci se ve stále větším počtu přesouvají na internet. Celkové náklady na restrukturalizaci by se měly pohybovat mezi 400 až 500 mil. USD.

Výsledky firem

- 25/8 Medtronic, salesforce.com, Intuit, Autodesk
- 26/8 NetApp
- 27/8 HP, Dollar Tree, Dollar General, Ulta Beauty

Očekávané události

- 24/8 Chicago Fed index
- 25/8 Spotřebitelská důvěra, prodeje nových domů
- 26/8 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 27/8 HDP (2Q), projev J.Powell, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 28/8 Osobní příjem a výdaje, Michigan sentiment

Německo

Evropa s velkou vahou bankovního a průmyslového sektoru opět zaostala za vývojem v zámoří. Celoevropský index Stoxx Europe 600 odepsal 0,8 % a německý DAX ztratil 1 %. Indexy tlačily na nižší úrovně především banky a automobilky. Růst zaznamenaly alespoň některé tituly z technologického nebo realitního sektoru. Na rozdíl od Ameriky zklamaly indexy nákupních manažerů, což ukazuje na zpomalení ekonomického oživení po znovuotevření ekonomik. Kvůli narůstajícím případům koronaviru se navíc začíná opět omezovat cestovní ruch v Unii. Tisíce nakažených denně hlásí Francie, Německo, Španělsko i Itálie.

Index	14. 8. 2020	21. 8. 2020	Změna
DAX 30	12 901,34	12 764,80	136,54 (-1,06 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index nákupních manažerů Markit/BME (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 53,0, očekávání trhu: 52,3, předchozí hodnota: 51,0
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 50,8, očekávání trhu: 55,2, předchozí hodnota: 55,6

EUROZÓNA

- **Stavební výroba (y-y) (červen):** aktuální hodnota: -5,9 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota (revidováno): -10,5 %
- **Index nákupních manažerů Markit (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 51,7, očekávání trhu: 52,7, předchozí hodnota: 51,8
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 50,1, očekávání trhu: 54,5, předchozí hodnota: 54,7

Firemní zprávy

- **RWE 19/8** - RWE včera večer oznámila úpis nových 61 milionů akcií v ceně 32,55 EUR za akcii, čímž společnost získá kapitál ve výši 2 mld. EUR. Společnost využije prostředky na rozšíření kapacit obnovitelných zdrojů, do kterých chce do konce roku 2022 nainvestovat kolem 5 mld. EUR. Tato zpráva je v očích analytiků oslovených agenturou Bloomberg vnímána jako pozitivní zejména z důvodu posílení rozvahy. Analytici společnosti RBC dále zmiňují emisi nových akcií jako nejprve matoucí pro investory, nicméně přichází s pozitivní zprávou o příležitostech společnosti v oblasti obnovitelných energetických zdrojů. Analytici americké banky Citi uvádí, že vzhledem ke komentářům ze strany managementu RWE o síle rozvahy společnosti ji považují za překvapující, avšak investoři by ji podle nich měli vnímat pozitivně, především pokud povede ke zvýšenému výhledu v oblasti obnovitelných zdrojů
- **Pandora 18/8** - Světový největší producent šperků z Dánska zveřejnil výsledky hospodaření za druhé čtvrtletí. Výnosy byly mírně vyšší, než analytici očekávali. Organické výnosy společnosti klesly o 38 %, společnost oslovení analytici očekávali 40% pokles. Největší pokles tržeb ve výši 35 % zaznamenal prodejce šperků na nejvýznamnějším trhu ve Spojených státech, dále se tržby propadly v Itálii o 48 % a v Německu o 6 %. Společnost očekává, že za celý rok 2020 organické výnosy klesnou o 14 až 20 %, analytici v průměru očekávali 16% pokles. EBIT marže má v tomto roce podle odhadu společnosti dosahovat hodnoty v rozmezí 16 % – 19 %, minulý rok činil tento ukazatel 27 %. Společnost nastínila výhled poprvé od března, kdy upustila od své předchozí prognózy. Pandora od dubna zaznamenala zlepšení prodejů, ovšem nedávný nárůst případů COVID-19 a nové, lokální karantény v srpnu ovlivňují chování spotřebitelů a zastavují zlepšování, uvádí společnost.

Výsledky firem

- 27/8 Bouygues

Očekávané události - Německo

- 25/8 HDP (2Q), IFO
- 28/8 GfK spotřebitelská důvěra

Očekávané události – Eurozóna

- 28/8 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 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 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), 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, web: www.fio.cz