

Česká republika

Pražská burza se v uplynulém týdnu dokázala vrátit nad hranici 900 bodů a umazala část předchozích poklesů. V kontextu dalších růstu na US trzích a vylepšení historických maxim je však situace na domácím trhu nadále velice slabá. Širší US index S&P500 je od začátku roku již o více jak 8 % výše a plně umazal jarní poklesy, domácí trh i při zohlednění vyplacených dividend nadále ztrácí od začátku roku více jak 15 %. V uplynulém týdnu index PX posílil o 1,27 %. Dařilo se především akciím Erste Group, které posílily o 5,54 % a postupně se vracely k předchozím lokálním maximům. Titul rostl s pozitivním sentimentem ve světě, když bankovní sektor v Evropě patřil k nejrůstovějším. Komerční banka posílila o 3 % na 544 Kč, o 2 % výše se posunula rovněž Moneta. Morně pozitivnější cílové ceny pro Monetu a Erste Group v týdnu představila investiční banka Goldman Sachs. Pokrývání Komerční banky obnovila Fio banka s cílovou cenou v blízkosti hranice 700 Kč. Slabá výkonnost byla patrná u ČEZu, který oslabil 2,26 % na 453,50 Kč. Tento vývoj šel proti vývoji na energetickém trhu, když ceny elektrické energie i emisních povolenek rychle posilovaly. Emisní povolenky se postupně vracely ke svým maximům u 30 EUR. Výsledková sezona pokračovala reportem pojišťovny VIG. Vedení již poskytlo předběžná čísla a samotný report moc novinek nepřinesl. Nejzajímavější zprávou tak asi bylo potvrzení záměru na vyplacení dividendy. Titul si na týdenní bázi připsal 1,52 %. Avast informoval o nové zakázce pro US telekomunikačního operátora BCN Telecom. Výraznější reakce nebyla patrná, titul oslabil za týden o 0,31 %. V červených číslech zakončil týden i Stock Spirits (-061 %) a PFNonwovens (-3,24 %).

Index	21. 8. 2020	28. 8. 2020	Změna
PX	896,70	908,09	11,39 (1,27 %)

Klíčové události

- **Podnikatelská důvěra** (srpen): aktuální hodnota: -2,8 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -3,7 b.
- **Spotřebitelská a podnikatelská důvěra** (srpen): aktuální hodnota: -4,7 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -5,1 b.

Firemní zprávy

- **Avast 25/8** – Technologická firma se dohodla s americkou telekomunikační společností BCN Telecom na poskytování bezpečnostních služeb pro jejich klienty.
- **Erste Group 25/8** - Analytička Anna Marshall z americké investiční banky Goldman Sachs zvyšuje cílovou cenu akcie společnosti Erste Group Bank z původních 26 EUR na současných 27 EUR (705 Kč) při stávajícím doporučení na stupni „buy“.
- **Komerční banka 24/8** – Fio banka obnovila pokrývání bankovního titulu s doporučením „koupit“ a cílovou cenou na úrovni 696 Kč. Před revizí byla cílová cena posazena na úrovni 903 Kč. Ke snížení cílové ceny došlo v kontextu nižší očekávané ziskovosti na horizontu střednědobé projekce. Útlum ekonomické aktivity se do hospodaření s vysokou pravděpodobností promítne nižším růstem úvěrů, poklesem čisté úrokové marže, nižší transakční aktivitou a výrazným růstem rizikových nákladů.
- **Komerční banka 24/8** - Analytik Stefan Maxian ze Raiffeisen Centrobank snížil cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 650 Kč z předchozích 670 Kč při stávajícím doporučení na stupni „buy“.
- **Moneta Money Group 25/8** - Americká investiční banka Goldman Sachs zvýšila cílovou cenu akcie MONETA Money Bank z původních 71 Kč na 72 Kč při stávajícím doporučení na stupni „buy“.

Česká republika

- **Vienna Insurance Group 26/8** - Rakouská pojišťovací skupina Vienna Insurance Group představila výsledky za 2Q a první polovinu roku 2020. Zisk před zdaněním dosáhnul začátkem srpna indikované výše. Pojišťovna již 10. 8. v rámci zprávy o odpisu goodwillu v Bulharsku, Chorvatsku a Gruzii uvedla, že za první polovinu roku 2020 očekává zisk před zdaněním ve výši 200 mil. EUR. To by vzhledem k zisku před zdaněním za 1Q ve výši 121,9 mil. EUR indikovalo, že ve 2Q dosáhne 78,1 mil. EUR. Dnešní výsledky tak potvrzují indikované číslo. Hrubé předepsané pojistné dosáhlo ve 2Q výše 2,46 mld. EUR. Společnost potvrdila návrh dividendy ze zisku za rok 2019 ve výši 1,15 EUR. Nyní ji ještě musí schválit virtuální valná hromada, která byla odložena na 25. září.

Očekávané události

- 1/9 HDP za 2Q
- 4/9 Maloobchodní tržby

USA

Wall Street chytila další momentum a index S&P 500 přidal výrazných 3,3 % a překonal 3500 bodů. Růst indexu probíhal napříč sektory kromě utility. Vedle nich ztrácely jen některé farmaceutické společnosti a firmy z oblasti amerického managed care. Trh táhly nahoru opět především růstové akcie. Ze zdravotnictví se dařilo producentům zdravotnických zařízení. Technologický sektor zvedal hlavně software po překvapivě velmi silných výsledcích poskytovatele CRM salesforce.com, jehož akcie vyrostly o 30 %. Po projevu J.Powella o změně v cílování inflace v podobě průměrné inflace místo každoročního 2% cíle se zvedaly výnosy na vládních dluhopisech a s tím akcie bank. Zisky připsaly také akcie z oblasti cestovního ruchu jako aerolinky nebo hotelové řetězce. Nemalé změny byly ohlášeny pro bluechipový index Dow Jones. Z indexu byly vyřazeny akcie Exxon Mobil, Raytheon a Pfizer. Do indexu naopak míří Amgen, Honeywell a již zmíněný salesforce.com.

Index	21. 8. 2020	28. 8. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	27 930,33	28 653,87	723,54 (+2,59 %)
S&P 500	3 397,16	3 508,01	110,85 (+3,26 %)
NASDAQ Composite	11 311,80	11 695,63	383,83 (+3,39 %)

Klíčové události

- **Index aktivity Chicago Fed (červenec):** aktuální hodnota: 1,18, očekávání trhu: 3,69, předchozí hodnota: 4,11
- **Spotřebitelská důvěra podle Conference Board (srpen):** aktuální hodnota: 84,8, očekávání trhu: 93,0, předchozí hodnota: 92,6
- **Prodeje nových domů (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: 13,9 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 13,8 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (červenec - předběžný):** aktuální hodnota: 11,2 %, očekávání trhu: 4,5 %, předchozí hodnota: 7,6 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (2Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: -31,7 %, očekávání trhu: -32,5 %, předchozí hodnota: -32,9 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (22. srpna):** aktuální hodnota: 1006 tis., očekávání trhu: 1000 tis., předchozí hodnota: 1106 tis

Firemní zprávy

- **Palo Alto 25/8** - Americká kyberbezpeční společnost Palo Alto Networks zveřejnila výsledky 4Q svého fiskálního roku 2020 a poskytla finanční výhled na následující čtvrtletí. Výnosy společnosti ve čtvrtém kvartálu meziročně vzrostly o 18 % na 950,4 mil. USD, za celý fiskální rok 2020 se zvýšily meziročně o 18 % na 3,4 mld. USD. Fakturace vzrostly meziročně o 32 % na 1,4 mld. USD, za fiskální rok 2020 o 23 % na 4,3 mld. USD. Čistá ztráta společnosti ve 4Q byla 58,9 mil. USD, minulý rok byla tato ztráta 20,8 mil. USD. Po odečtení jednorázových nákladů zaznamenala firma ve 4Q zisk 144,9 mil. USD. Roční zisk při zanedbání těchto nákladů činil 146,9 mil. USD. „Náš fiskální rok jsme zakončili silně, když fakturace ve 4Q meziročně vzrostly o 32 %, poháněny silným provedením, pozitivním vlivem práce z domova a přetrvávajícím úspěchem ze zabezpečení příští generace,“ uvedl Nikesh Arora, ředitel a výkonný ředitel společnosti. Společnost dnes oznámila návrh akvizice The Crypsis Group v hodnotě 265 mil. USD. Společnost se zaměřuje na hlášení bezpečnostních incidentů a doplní platformu Cortex XDR. Podle výkonného ředitele Arory má být platforma Cortex schopna předpovědět a zabránit kyberútokům a minimalizovat dopad jakéhokoliv prolomení bezpečnosti, kterému mohou zákazníci čelit. Na 1Q následujícího fiskálního roku očekává společnost fakturace v rozmezí 1,03-1,05 mld. USD, představující meziroční nárůst o 15-17 %. Dále společnost očekává celkové výnosy od 915-925 mil. USD, meziročně o 19-20 % vyšší. Očištěný zisk na akcii očekává společnost ve výši 1,32-1,35 USD při předpokládaném objemu 99-101 mil. emitovaných akcií. Analytici ze společnosti Bloomberg v průměru projektovali v 1Q FY21 očištěný zisk na akcii 1,2 USD, výnosy ve výši 901,5 mil. USD a fakturace 1,04 mld. USD. Čtvrtletí bylo silné s lepším provedením, ačkoliv otázky zůstávají ohledně udržitelnosti výsledků a jestli zpomalení ve fakturaci předpokládá konzervatismus ohledně COVID situace, nebo odráží zpomalení, hodnotil Matthew Hedberg z RBC Capital Markets
- **Hewlett Packard Enterprise 26/8** - Společnost vykázala meziročně o 5,6 % nižší výnosy ve výši 6,82 mld. USD, čímž překonala i ten neoptimističtější odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Společnosti meziročně poklesla úroveň zisku na akcii z 45 centů na 32 centů. Touto hodnotou však překonala průměrný odhad analytiků ve výši 23 centů na akcii. Za zmínku stojí také vykázaná hodnota peněžních toků z provozní činnosti na úrovni 1,47 mld. USD při průměrném očekávání 841,3 mil. USD. Společnost také snížila hodnotu nedodělků z předchozího čtvrtletí o více než 500 mil. USD. Generální ředitel Antonio Neri zmínil dobré počínání firmy ve třetím kvartálu i přes globální pandemii a nejistotu na trhu. Dále uvedl, že společnost zaznamenala akcelerovaný růst anualizovaných výnosů (ARR) v oblasti software jako služba (SaaS) a rekordní objem objednávek služeb v HPE GreenLake (cloudové služby). Byznys společností, jakými jsou HPE či Dell Technologies, je cyklickou záležitostí. V dobrých časech společnosti naplňují jejich data centra a naopak v

USA

dobách recesí data z těchto center zase stahují. Aby společnost snížila náklady během této krize, oznámil Neri v květnu cíl dosáhnout úspor alespoň 1 mld. USD do konce roku 2022 prostřednictvím snížení počtu zaměstnanců a ostatních opatření. Představenstvo společnosti schválilo výplatu podílu na zisku akcionářům ve výši 12 centů na akcii. Tato dividenda, v pořadí již čtvrtá v tomto roce, bude vyplacena 7. října. Ve čtvrtém čtvrtletí společnost očekává očištěný zisk na akcii v rozmezí 0,32 až 0,36 USD, přičemž odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg činí 0,32 USD na akcii. V rámci celého roku odhaduje společnost očištěný zisk 1,30 až 1,34 USD na akcii při očekávání analytiků 1,20 USD na akcii.

- Salesforce 26/8** - Americká softwarová společnost Salesforce zveřejnila své kvartální výsledky za druhé čtvrtletí fiskálního roku 2021, které skončilo 31. července 2020. Výsledky jsou podle slov výkonného ředitele nejlepší v historii společnosti. Společnost navýšila odhad celkových výnosů za fiskální rok. Přední americký vývojář a prodejce služeb online managementu, který bude ke konci měsíce zařazen do indexu Dow Jones Industrial Average, překonal nevyšší odhady analytiků na úrovni výnosů a zisku. Výnosy mezitím vzrostly o 29 % na 5,15 mld. USD při horní hranici očekávání 4,97 mld. USD a zisky společnosti vzrostly o více jak 100 % na 1,44 USD při nejvyšším odhadu 0,72 USD. Společnost zvýšila finanční výhled na aktuální fiskální rok a na následující čtvrtletí. Tento výhled na všech úrovních překonal nejvyšší očekávání analytiků dotázaných agenturou Bloomberg. Ve 3Q společnost očekává výnosy v rozmezí 5,24-5,25 mld. USD, při průměrném odhadu analytiků 5 mld. USD. Čistý zisk na akcii společnost pro příští kvartál očekává v rozmezí 0,73-0,74 USD, při odhadu analytiků 0,77 USD. Společnost navýšila očekávání výnosů pro fiskální rok 2021 na 20,7-20,8 mld. USD, při předchozím odhadu 20 mld. USD. Trh očekával 20,6 mld. USD. Zvýšené bylo i očekávání zisku na akcii na 3,72-3,74 USD, při předchozím odhadu 2,93-2,95 USD a očekáváním analytiků 2,96 USD. Výnosy z platformy Sales Cloud, která se zabývá správou firemních tržeb, vzrostly ve druhém kvartálu o 13 % na 1,28 mld. USD. Platforma Service Cloud, která umožňuje propojení firem a zákazníků, přispěla k výnosům 1,3 mld. USD a částka vzrostla o 20 %. Výnosy z kategorie platformy a ostatní, která obsahuje několik nově koupených akvizic, se během 2Q zvýšily o 66 % na 1,5 mld. USD. Platforma Tableau, software pro analýzu dat, který společnost Salesforce koupila v srpnu 2019, se na růstu výnosů z této kategorie podílel 41 procentními body. CEO Benioff uvedl, že jednoho dne se na akvizici této společnosti bude hledět jako na nejlepší akvizici softwaru. „Přijímáme s pokorou, že jsme měli jeden z nejlepších čtvrtletních výsledků v historii společnosti na pozadí krize, která vážně ovlivňuje společnost napříč světem,“ uvedl CEO společnosti Mark Benioff. Společnost musela v květnu kvůli pandemickému stavu snížit očekávání, protože někteří zákazníci pozastavili své výdaje. CEO Benioff tak uvedl, že k udržení prosperity během této pandemie musela společnost přejít k bližšímu vztahu k zákazníkům a umožnit práci na dálku. Platforma Work.com je používána mimo podnikatele také vládou a školami. Salesforce také pomohlo, že ostatní společnosti musely kvůli pandemii udělat rozhodnutí o velkých technologických změnách v řádu dnů, namísto týdnů a měsíců.

Výsledky firem

- 2/9 Brown-Forman, Copart
- 3/9 Broadcom, Campbell Soup
-

Očekávané události

- 1/9 ISM index
- 2/9 ADP report, podnikové objednávky, Běžová kniha Fedu
- 3/9 ISM ve službách, PMI, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 4/9 NFP report, míra nezaměstnanosti

Německo

Evropské indexy rovněž táhly výše technologie, banky a průmysl. Nedostatek růstových titulů se však znovu projevil na slabší celkové výkonnosti než v případě Spojených států. Celoevropský Stoxx Europe 600 přidal jen 1 % a německý DAX 2 %. Evropské akcie také brzdilo silnější euro po projevu J.Powella a do budoucna větší toleranci Fedu pro krátkodobější přestřelení dosavadního 2% cíle. Z jednotlivých dat v eurozóně vyšel víceméně dle očekávání index Ifo a údaje o důvěře v ekonomice. Zajímavější data budou zveřejněna v tomto týdnu. Sledovat se bude vývoj v maloobchodě a zprávně indexy nákupních manažerů. V zámoří vyjdou tradičně první pátek v měsíci data z pracovního trhu.

Index	21. 8. 2020	28. 8. 2020	Změna
DAX 30	12 764,80	13 033,20	268,40 (+2,10 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (2Q - konečný):** aktuální hodnota: -9,7 %, očekávání trhu: -10,1 %, předchozí hodnota: -10,1 %
- **Index IFO očekávání (srpen):** aktuální hodnota: 97,5, očekávání trhu: 98,0, předchozí hodnota: 97,0
- **Spotřebitelská důvěra GfK (září):** aktuální hodnota: -1,8 b., očekávání trhu: 1,0 b., předchozí hodnota: -0,3 b. / revize: -0,2 b.

EUROZÓNA

- **Ekonomická důvěra (srpen):** aktuální hodnota: 87,7 b., očekávání trhu: 85,0 b., předchozí hodnota: 82,3 b. / revize: 82,4 b.
- **Důvěra ve službách (srpen):** aktuální hodnota: -17,2 b., očekávání trhu: -23,0 b., předchozí hodnota: -26,1 b. / revize: -26,2 b.

Firemní zprávy

- **Delivery Hero 27/8** - Německá rozvážková služba Delivery Hero se sídlem v Berlíně ve čtvrtek před otevřením trhu zveřejnila výsledky svého hospodaření za první pololetí. Společnost na úrovni tržeb překonala očekávání a navzdory koronavirové pandemii navýšila výhled tržeb na fiskální rok 2020 na 2,6 až 2,8 mld. euro. Navzdory negativním dopadům koronavirové pandemie na konci prvního čtvrtletí, celkové tržby výrazně překonaly očekávání, když na meziroční bázi vzrostly o 93,7 % na 1 126,8 mil. euro. Po uvolnění zavedených opatření během prvního čtvrtletí se segmenty společnosti začaly vracet na svoji růstovou trajektorii. Negativní EBITDA vzrostla na 319,8 mil. euro, oproti (-171,1 mil. euro) v prvním pololetí loňského roku. Důvodem je pokračování v investicích do kvality poskytovaných služeb podniku. Negativní očištěná EBITDA marže ve výši 28,4 % v prvním pololetí byla také ovlivněna zavedenými restrikcemi v reakci na pandemii. Za předpokladu dalšího uvolňování preventivních opatření napříč světem společnost očekává očištěnou EBITDU meziročně nižší o 14 až 18 %. Vzhledem k odolnosti podnikání společnosti během prvních šesti měsíců se Delivery Hero rozhodla navýšit výhled celkových tržeb fiskálního roku 2020 na úroveň mezi 2,6 až 2,8 mld. euro. Výhled na očištěnou EBITDU jednotlivých segmentů zůstává na predikovaných úrovních z ročního reportu 2019. Negativní očištěná EBITDA by měla být dle odhadů meziročně mírně lepší, když se očekává ve výši (-430,9 mil. euro). Očištěná EBITDA marže se očekává mezi (-14 %) až (-18 %).

Výsledky firem

- 2/9 Pernod Ricard
- 3/9 Capgemini, Iliad

Očekávané události - Německo

- 31/8 CPI
- 1/9 Míra nezaměstnanosti, PMI
- 2/9 Maloobchodní tržby
- 4/9 Podnikové objednávky

Očekávané události – Eurozóna

- 1/9 Míra nezaměstnanosti, CPI
- 2/9 PPI
- 3/9 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 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 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 Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Michal Fric (analytik), Miloslav Blín (analytik), Martin Singer (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