

TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů
21. 12. 2020 – 25. 12. 2020



Česká republika

Pražská burza před vánočními svátky zažila poměrně volatilní obchodování. Pondělí bylo ve znamení výrazných výprodejů, které byly patrné po celé Evropě. Investoři se obávali informací o nové mutaci koronaviru a jeho šíření v Anglii. Pražská burza oslabil během pondělí o více jak 3 %. Během úterý a středy byly však poklesy smazány a index PX se vrátil na lokální maxima. Na týdenní bázi index oslabil o zanedbatelných 0,04 %. Výrazný výkyv byl k vidění především u bankovních titulů. Erste Group se v pondělí na minimech obchodovala u 610 Kč, aby se postupně vrátila nad 650 Kč. Na týdenní bázi oslabil kurz pouze o 0,52 %. Komerční banka byla na minimech u hranice 600 Kč. U tohoto titulu k úplnému smazání propadu nedošlo a kurz oslabil o 1,4 % a končil na 635 Kč. Nejlépe si z finančních titulů vedla pojišťovna VIG, která posílila o 2,29 %. Malý dárek dostali akcionáři ČEZu, když titul dokázal zavřít nad psychologickou hranicí 500 Kč (+0,6 %). Kurz tak alespoň trochu umazal diferenciaci, který v posledních týdne vznikl mezi hodnotou společnosti a cenou elektrické energie. Mírně kladnou výkonnost si připsaly rovněž akcie Stock Spirits (+0,67 %) a Philip Morris (+0,95 %). Avast na týdenní bázi mírně oslabil o 0,33 %.

Index	18. 12. 2020	23. 12. 2020	Změna
PX	1 009,23	1 008,78	-0,45 (-0,04 %)

Klíčové události

- Finanční skupina SAB Finance Radomíra Lapčíka připravuje vstup na trh Standard pražské burzy. Společnost oznámila, že Česká národní banka schválila prospekt emise. Společnost se zabývá především devizovými obchody. Do skupiny spadá také maltská banka FCB Bank a 9,8% podíl v české Trinity Bank (dříve známá jako Moravský Peněžní Ústav).

Firemní zprávy

- Žádné významné korporátní zprávy

Očekávané události

- 30/12 Poslední obchodní den na BCPP

USA

Akciové trhy končily zkrácený týden před Vánoci bez větších změn, ačkoli úvod týdne rozhodně nebyl z nejkolidnějších. Indexy se rychle propadly po zprávě o objevení nové mutace koronaviru v Británii, která má být až o 70 % nakažlivější. Zástupci republikánů a demokratů se nakonec dle očekávání dohodly na podobě fiskálního stimulačního balíku. Po uklidnění situace se trhy začaly rychle vracet na vyšší úroveň. Alternativa v podobě desetiletého státního bondu s výnosem pod 1 % nutně tlačí investory do akcií. Z makrodat potěšila hlavně stabilizace v žádostech o podporu v nezaměstnanosti. Pro hodně titulů z technologického sektoru byla kurzotvorná zpráva, že si Microsoft začne dělat design vlastních čipů do serverů ve svých data centrech. Jedná se o negativní zprávu především pro Intel a AMD. Po kybernetickém útoku na velkou část federálních úřadů a některých velkých korporací se dařilo akciím firem poskytující bezpečností software a služby. Nike reportoval velmi silné kvartální výsledky. Pro americké banky bylo velmi pozitivní opětovné povolení buybacků.

Index	18. 12. 2020	24. 12. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	30 179,05	30 199,87	20,82 (0,07 %)
S&P 500	3 709,41	3 703,06	6,35 (0,17 %)
NASDAQ Composite	12 755,64	12 804,73	49,09 (0,38 %)

Klíčové události

- **Index aktivity Chicago Fed (listopad):** aktuální hodnota: 0,27, očekávání trhu: 0,75, předchozí hodnota: 0,83 / revize: 1,01
- **Spotřebitelská důvěra podle Conference Board (prosinec):** aktuální hodnota: 88,6 b., očekávání trhu: 97,0 b., předchozí hodnota: 96,1 b.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (19. prosince):** aktuální hodnota: 803 tis., očekávání trhu: 880 tis., předchozí hodnota: 885 tis.

Firemní zprávy

- **Nike** - Tržby společnosti meziročně vzrostly o 9 % (o 7 % po očištění o pohyb měnových kurzů) a překonaly i nejvyšší analytický odhad 10,97 mld. USD. Společnosti se dařilo především v regionu Širší Číny, kde posílila o 24 % a regionu EMEA (+17 %). Na severoamerickém trhu dosáhla 0,6% růstu, v Latinské Americe a Pacifiku vzrostla jen o 0,2 %. Z hlediska prodejního kanálu vzrostly přímé prodeje o 32 0 a digitální prodeje o 84 %. „Silné výsledky Nike za 2Q v dynamickém prostředí ukazují sílu hry z ofenzivy. Pohánění působivými, inovativními produkty a globálním růstem značky, navyšujeme naše vedení. Naše strategie funguje a jsme nadšení, co nás čeká dále,“ komentoval výsledky výkonný ředitel John Donahoe. Zásoby ve 2Q klesly o 1,8 % na 6,09 mld. USD, analytici čekali 6,36 mld. USD. „Se zdravou úrovní zásob napříč všemi geografickými segmenty, náš návrat k růstu je důkazem naší digitální síly, stejně jako disciplinovaného řízení naší tržní i finanční pozice,“ řekl finanční ředitel Matt Friend. „Při pohledu do budoucna jsme ještě více zaměřeni na ještě rychlejší naplňování naší strategické vize Consumer Direct Acceleration a pohánění udržitelného, dlouhodobého růstu a ziskovosti,“ dodal Friend. Průměrná cílová cena pro akcie Nike dle Bloombergu po výsledcích vzrostla na 157 USD z 148 USD. „Nike ve 2Q překonalo očekávání napříč metrikami a demonstrovalo tím konzistentní exekuci a kompetitivní výhody své globální škály, zákaznické loajality, unikátního produktu a technologické inovace,“ například uvedla analytička Adrienne Yih z Barclays, která zvýšila cílovou cenu na 174 USD z 150 USD. Nike má nakročeno k několika rokům rostoucím maržím, dodal Jim Duffy ze společnosti Stifel.
- **Banky** - Americký Fed na základě prosincových stress testů amerických bank v pátek večer povolil zpětné odkupy akcií. „Ve světle pokračující ekonomické nejistoty a za účelem udržení síly bankovního sektoru Rada prodlužuje platnost současných omezení výplatu kapitálu, ovšem s modifikací. V prvním čtvrtletí 2021 budou dividendy a zpětné odkupy limitovány výší zisku v uplynulém roce. Pokud společnost nedosahuje zisku, nebude moci vyplácet dividendu nebo realizovat zpětný odkup akcií,“ komentuje Fed rozhodnutí povolit zpětné odkupy. V rámci oznámených stress testů Fed zkoumal vliv dvou hypotetických scénářů – první s růstem nezaměstnanosti na 12,5 % a následným poklesem na 7,5 % a druhý s 11 % a poklesem na 9 %. „V obou scénářích by velké banky kolektivně zaznamenaly ztráty přes 600 mld. USD, znatelně více než během prvního stress testu letošního roku. Kapitálová přiměřenost bank by však v závažnějším ze scénářů klesla pouze z průměrného počáteční pozice 12,2 % na 9,6 %, výrazně nad minimální úroveň 4,5 %,“ uvedl Fed s tím, že kapitálová přiměřenost však společností by zůstala nad požadovaným minimem. Šest největších bank by tak mohlo v 1Q 2021 odkoupit akcie až za 11 mld. USD, odhaduje Bloomberg za předpokladu, že banky dosáhnou očekávané výše zisku za 4Q 2020. „Bankovní systém byl během uplynulého roku zdrojem síly a dnešní výsledky stress testů potvrzují, že velké banky by měly být schopné i nadále pokračovat ve financování domácností a podniků i v případě [možného] budoucího prudkého poklesu ekonomiky,“ řekl Randal K. Quarles viceguvernér amerického Fedu zodpovědný za finanční dozor. Trh očekával, že banky testy projdou, uvedla analytička Susan Katzke z Credit Suisse. Ve zpětný odkup akcií, i když omezený, doufal, ale nebyl očekáván, dodala Katzke, která zprávu označila za jasně pozitivní.

USA

- **CarMax** - Největší maloobchodní prodejce ojetých automobilů v USA CarMax dnes zveřejnil hospodářské výsledky za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2021, které skončilo 30. listopadu 2020. Odhady analytiků na úrovni zisku byly překonány. Zpomalení růstového trendu tržeb ve druhé polovině 3Q, jež pokračuje dále i v prosinci, táhne akcie dolů o 6,8 %. Čistý zisk ve 3Q meziročně vzrostl o téměř 36 % na 235,3 mil. USD, přičemž očištěný zisk na akcii ve výši 1,42 USD překonal očekávání na 1,14 USD. Celkový počet prodaných ojetých vozů vzrostl meziročně o 1 %, průměrný hrubý zisk z prodeje jednoho automobilu se meziročně přibližně nezměnil a setrval tak na 2151 USD. Při abstrahování od nově otevřených prodejen počet prodaných vozidel meziročně poklesl o 0,8 %, očekávan byl růst o 3,3 %. Tržby za 3Q dosáhly výše 5,18 mld. USD, čímž byla překonána průměrná očekávání analytiků ve výši 5,01 mld. USD. V první polovině 3Q společnost navázala na rostoucí trend z druhého čtvrtletí a zaznamenala růst porovnatelných tržeb o přibližně 5 %. Ve druhé polovině čtvrtletí však poptávka vinou rozsáhlého šíření koronaviru, nejistoty v době voleb či budoucích potenciálních stimulačních balíčků oslabila a tržby poklesly. Hrubý zisk meziročně vzrostl o 2,9 % na 631,4 mil. USD. Segment CarMax Auto Finance, zabývající se poskytováním úvěrů na nákupy vozidel, zaznamenal meziroční nárůst zisku o 54,7 % na 176,4 mil. USD, což je dáno především snížením rezerv určených ke krytí ztrát z nesplacených úvěrů z 49 mil. USD na 8,2 mil. USD., růstem čisté úrokové marže a růstem průměrné hodnoty spravované pohledávky Během třetího kvartálu společnost odkoupila 1,2 milionu kusů běžných akcií za 109,2 mil. USD na základě programu o zpětném odkupu akcií ve 3Q. Ke 30. listopadu společnost disponovala 1,4 mld. USD, které jsou dostupné pro účel zpětného odkupu akcií Během fiskálního roku 2022 společnost předpokládá, že otevře 8 až 10 nových prodejen.

Výsledky firem

- 30/12 Carnival

Očekávané události

- 30/12 Chicago PMI
- 31/12 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti

Německo

Vývoj na evropských indexech odpovídal vývoji ve Spojených státech. Po pondělním výplachu, během kterého německý DAX ztrácel až 4 %, se situace rychle zklidnila a akcie se začaly vracet na předchozí úroveň. S mutací koronaviru to zřejmě nebude až tak hrozné a vakcíny by dle vyjádření Moderny a Pfizeru měla s velkou pravděpodobností být účinná i proti novým kmenům viru. Evropská unie se na poslední chvíli také dohodla na podobě brexitu s Velkou Británií. Z makrodat se v Evropě pouze vylepšila spotřebitelská důvěra.

Index	18. 12. 2020	23. 12. 2020	Změna
DAX 30	13 630,51	13 587,23	43,28 (0,32 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Spotřebitelská důvěra GfK (leden):** aktuální hodnota: -7,3, očekávání trhu: -7,6, předchozí hodnota: -6,7 / revize: -6,8

EUROZÓNA

- **Spotřebitelská důvěra (prosinec - první, předběžný):** aktuální hodnota: -13,9 b., očekávání trhu: -17,3 b. předchozí hodnota: -17,6 b.

Firemní zprávy

- **HeidelbergCement** – Německý výrobce stavebních materiálů HeidelbergCement AG údajně uvažuje o prodeji okrajových aktiv v USA. Hodnota těchto aktiv je vyčíslena na 1,5 mld. USD. Společnost HeidelbergCement zkoumá možnost prodeje amerických aktiv, uvádí dle Bloombergu zainteresované osoby, které si nepřejí být jmenovány. Dle nich chce CEO firmy Dominik von Achten prodat okrajové části podnikání. Banka Morgan Stanley má údajně společnosti pomáhat na prodeji podnikání v Kalifornii. Hodnota tohoto prodeje by se mohla nacházet okolo 1,5 mld. USD. Poradci HeidelbergCement nedávno zaslali průvodní marketingovou dokumentaci potenciálním kupujícím, uvádí zainteresované osoby. Oslovili konkurenční firmy Martin Marietta Materials, Cemex SAB, CRH Plc, Summit Materials a LafargeHolcim, dále výrobce cementu na rozvíjejících se trzích v Číně a Latinské Americe. Zástupci HeidelbergCement a Morgan Stanley odmítly zprávu komentovat.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 30/12 Maloobchodní tržby

Očekávané události – Eurozóna

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 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 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), Matěj Švanda (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