

TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů
28. 12. 2020 – 31. 12. 2020



Česká republika

Pražská burza v závěru roku rostla a index PX si připsal 1,82 %. Pozitivní výkonnost posunula index na nejvyšší hodnoty od konce února. Přes zlepšenou výkonnost v závěru roku se domácí index do kladných čísel za rok 2020 nedostal a oslabil o téměř 8 %. V závěru roku se nadále dařilo akciím ČEZu, které se výrazněji vzdálily od hranice 500 Kč. Titul končil rok na 515 Kč s týdenní bilancí +2,79 %. Titul od konce listopadu posílil o více jak 15 % a doháněl silný vývoj na cenách elektrické energie a emisních povolenek. V kladných číslech se pohybovaly i bankovní tituly. Nejvýraznější závěr roku si připsala Komerční banka, která posílila o 3,46 % na 657 Kč. Moneta uzavřela rok na 698 Kč, Erste Group posílila o 0,98 % na 660 Kč. Výraznější pohyb v posledních dnech roku zaznamenaly rovněž akcie Stock Spirits, které si připsaly 3,45 %. Přes 2 % v plusu v posledním týdnu končil Avast. Mírně v červených číslech zakončila rok Česká zbrojovka (-0,68 %) a Kofola (-0,42 %).

Index	23. 12. 2020	30. 12. 2020	Změna
PX	1 008,78	1 027,14	18,36 (1,82 %)

Klíčové události

- Pražská burza za rok 2020 poklesla o 7,93 %. Při zohlednění čistých dividend příslušný index oslabil o 5,58 %.

Firemní zprávy

- ČEZ 31/12** - Výroba elektřiny z tuzemských jaderných elektráren v Temelíně a Dukovanech překonala 30 terawatthodin (TWh). Tato hodnota byla pokořena druhý rok po sobě. Obě elektrárny dohromady pokrývají zhruba dvě pětiny spotřeby elektřiny v ČR.
- PFNonwovens 28/12** – Představenstvo PFNonwovens upozorňuje, že pokud nedojde ke zmírnění vládních opatření v dostatečném předstihu před 8. lednem 2021, nebude pravděpodobně možné valnou hromadu v tomto termínu uskutečnit.

Očekávané události

- 8/1 Průmyslová výroba
- 8/1 HDP

USA

Aktiové trhy zakončily zvláštní rok 2020 růstem na nová historická maxima. Po optimistickém začátku roku se na trzích během globálně se rozjíždějící pandemie spustil nejrychlejší propad v historii a akciové indexy se ocitly během měsíce v medvědímu trhu. Centrální banky a vlády se rozhodly vypadlé cash flow v ekonomikách do určité míry kompenzovat a odvrátily tak hrozbu ekonomické deprese. Úrokové sazby jsou ve vyspělých zemích zpět na nule, centrální banky ve svých gigantických programech na nákupy aktiv pokračují dodnes a trhy tak nemají důvod nerůst. Valuace se tak dostávají na úroveň známé z bubliny na přelomu tisíciletí. Trh táhly nahoru především „bezpečné“ růstové akcie z technologického a zdravotního sektoru. V listopadu se po zprávách o velké efektivnosti vyvinutých vakcín přidaly i akcie krizí nejvíce zasažených firem a indexy se posunuly ještě na vyšší úroveň. V červených číslech končil rok kromě aerolinek a dalších titulů z cestovního ruchu energetických sektor a banky. Za celý rok si širší index S&P 500 připsal 16 % a technologický Nasdaq přes 43 %.

Index	24. 12. 2020	31. 12. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	30 199,87	30 606,48	406,61 (1,35 %)
S&P 500	3 703,06	3 756,07	53,01 (1,43 %)
NASDAQ Composite	12 804,73	12 888,28	83,55 (0,65 %)

Klíčové události

- **Pokračující prodeje domů (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: -2,6 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: -1,1 % / revize: -0,9 %

Firemní zprávy

- **Boeing** - Letadlo 737 Max dnes poletí na lince z Miami do New Yorku. Vzlet je naplánován na dopoledne po 10:30 a přistání na 13:30 místního času. Americká letecká agentura (The Federal Aviation Administration) udělila minulý měsíc Boeingu 737 jako první povolení k návratu do provozu. Od té doby dostal Boeing toto povolení také od regulátorů v Brazílii a Kanadě. Očekává se, že evropské letecké úřady dají Boeingu povolení v následujících týdnech. V posledním měsíci obdržel Boeing nové objednávky letadla 737 Max. Nízkorozpočtová evropská aerolinka Ryanair souhlasila s nákupem 75 letadel a Aljašské Aerolinky rozšířily svou objednávku na skoro 200 kusů. Letadla Boeingu typu 737 obdržela zákaz létání v březnu roku 2019, příčinou byly dvě letecké havárie, při nichž zemřelo 346 lidí.
- **Qualtrics** - Americký výrobce softwaru Qualtrics zažádal o veřejnou nabídku akcií, v roce 2021 by se tak v USA mohlo jednat o jedno z prvních IPO. Společnost v pondělí uvedla, že plánuje prodat neurčený počet akcií za cenu od 20 do 24 USD za kus. V administraci s Komisí pro kontrolu cenných papírů Spojených států vymezila firma zástupnou částku 100 mil. USD, která se pravděpodobně změní, až se rozhodne na počtu akcií, které plánuje uvést na trh. Při nejvyšším odhadu by IPO ocenilo Qualtrics na 14,4 mld. USD ve zcela zředěné bázi, která počítá se 600 mil. kusů akcií v oběhu po vstupu firmy na burzu. Qualtrics je podřízenou společností německého softwarového giganta SAP, který ji koupil před dvěma lety za 8 mld. USD.
- **Virgin Galactic** - Po nezdařilém testovacím listopadovém letu ujistila společnost Virgin Galactic investory, že usilovně pracuje na vyřešení technického problému, který při startu nastal. Společnost Virgin Galactic, která má za cíl zpřístupnit komerční lety do vesmíru, vzkázala veřejnosti, že usilovně pracuje na vyřešení problému nepodařeného listopadového startu. Akcie společnosti přesto během včerejšího dne, tedy po sváteční pauze, poklesly o 7,7 %. Podle dat z vládní agentury New Mexico Department of Health od 21. prosince vzrostl v Novém Mexiku, kde společnost sídlí, denní počet nakažených dvojnásobně, a to na 1927 případů. Podle serveru The Motley Fool mohou nová vládní omezení oddálit cíl Virgin Galactic o testovacím letu a komercializaci cestování vesmírem o řadu týdnů.
- **Tesla** - Zakladatel Tesly Elon Musk již v říjnu potvrdil plán prodávat elektromobily na indickém trhu, avšak teprve včera indický ministr unie pro silniční dopravu a dálnice potvrdil, že objednávky vozů se spustí zpočátku roku 2021. Indický ministr mikro, malých a středních podniků a zároveň ministr unie pro silniční dopravu a dálnice Nitin Gadkari v pondělí pro indický deník The Indian Express uvedl, že Tesla počátkem roku 2021 vstoupí na indický trh. Podle jeho slov začne Tesla nejdříve v Indii své vozy prodávat a později, na základě poptávky, možná začne na tamním trhu automobily vyrábět. Gadkari také podle indického deníku uvedl, že Indie se během příštích pěti let stane výrobním centrem automobilů číslo jedna. Podle indického deníku bude první dostupný model Tesla Model 3, přičemž objednávky těchto vozů bude možné provést během následujících pár týdnů. Economic Times však uvádí, že k samotnému prodeji vozů dojde až v druhé polovině roku. Cena základního modelu Tesla Model 3 bude podle odhadů činit 5-6 mil. rupií (průměrně 75 tis. USD).
- **Nikola** - Akcie výrobce automobilů Nikola uzavřely předchozí obchodní den s téměř 20% ziskem, když analytik Paul Coster z JPMorgan uvedl, že je optimistický ohledně vývoje společnosti v následujícím roce 2021. Coster drží doporučení „overweight“, avšak cílovou cenu akcií autovýrobce snížil na 35 USD z původních 40 USD. Analytik z JPMorgan vyjádřil důvěru v obezřetnost společnosti při zrušení partnerství s General Motors a Republic Services.

USA

- **Myovant** - Akcie společnosti Myovant po oznámení spolupráce s biotechnologickou firmou Pfizer otevřely vysoko nad předchozí uzavírací cenou. Dohoda o spolupráci se má vztahovat na vývoj a prodej léku na rakovinu prostaty. Dohoda byla uzavřena v celkové hodnotě 4,2 mld. USD, která zahrnuje také přednostní platbu 650 mil. USD Myovantu a další platby k dosažení regulačních a obchodních cílů.

Výsledky firem

- 6/1 Carnival
- 8/1 Micron, Walgreen Boots, T-Mobile US

Očekávané události

- 5/1 Výrobní ISM
- 6/1 ADP report, FOMC minutes
- 7/1 ISM ve službách, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 8/1 NFP report, míra nezaměstnanosti

Německo

Vývoj na evropských indexech byl výrazně slabší než v zámoří. Celoevropský index za rok 2020 odepsal 4 % a německý DAX připsal alespoň 3,55 %. Pohyby na indexech byly umocněny větším zastoupením value akcií oproti zámoří. Slabý výsledek evropského trhu je způsoben jako poslední roky výrazně menším zastoupením technologického sektoru a naopak větším zastoupením bankovního a ropného sektoru. Bankovní sektor měl poslední dekádu hlavní problém kvůli nulovým sazbám a nízkým až záporným výnosům na bondech. Vzhledem k dopadům pandemie se nedá očekávat, že by se v následujících letech na nulových sazbách mělo něco měnit. K nule se dostaly už i výnosy zemí jako Řecko nebo Portugalsko. Velkou zprávou v Evropě bylo schválení společného rozpočtu na následující roky a koronavirového fondu obnovy, který emituje dluhopisy, za které ručí společně všechny země Evropské unie. V průběhu roku tak výrazně posilovalo také euro, které částečně brzdilo evropské akcie. Koncem roku akciím pomohla také na poslední chvíli domluvená dohoda o brexitovém vztahu mezi Uníí a Velkou Británií.

Index	23. 12. 2020	30. 12. 2020	Změna
DAX 30	13 587,23	13 718,78	131,55 (0,97 %)

Klíčové události

NĚMECKO

EUROZÓNA

Firemní zprávy

- **Commerzbank** – Německá Commerzbank vyčlení 610 mil. EUR ve čtvrtém čtvrtletí k pokrytí restrukturalizačních nákladů, které vzniknou vlivem propouštění po dřívější dohodě s odbory. Částka pokryje náklady spojené se zániknutím 2300 pracovních pozic mezi roky 2021 a 2024. Předseda dozorčí rady Hans-Joerg Vetter a nově příchozí výkonný ředitel Manfred Knof pracují na efektivnějším úsporném plánu, při kterém by banka propustila na 10 tis. pracovních míst.
- **Lufthansa** - Akcie si připsaly 6,2% nárůst poté, co německý deník Welt am Sonntag citoval slova výkonného ředitele Spohra o tom, že letecké společnosti se podařilo snížit výdaje rychleji, než se očekávalo. Podle CEO tak společnost není v ohrožení nadměrného zadlužení. Bloomberg informoval, že společnost disponuje likvidními prostředky v ocenění 10 mld. EUR a z vypůjčených 9 mld. EUR od evropských vlád využila Lufthansa zatím pouze třetinu.
- **Volkswagen** - Ředitel podnikové rady Bernd Osterloh v rozhovoru s DPA uvedl, že by Volkswagen mohl dosáhnout podstatného snížení fixních nákladů při použití standardizovaných bateriových článků. Podle Osterloha disponuje Volkswagen více variantami těchto článků než konkurenční Tesla. Dodatečného snížení nákladů společnosti je možné dosáhnout také snížením počtu vozových variant, komplexity a duplicitní práce. Osterloh vyzývá k těsnější spolupráci mezi divizemi vývoje a výzkumu, nákupu, prodeje a výroby.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 5/1 Maloobchodní tržby, změna zaměstnanosti
- 6/1 CPI
- 7/1 Podnikové objednávky
- 8/1 Průmyslová výroba

Očekávané události – Eurozóna

- 6/1 PPI
- 7/1 Maloobchodní tržby, ekonomická důvěra, CPI
- 8/1 Míra nezaměstnanosti

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 spoluvedoucím 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), 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