TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů
15. 2. 2021 – 19. 2. 2021

Česká republika

Pražská burza stejně jako v předchozím týdnu mírně oslabila. V pondělí sice trh solidně rostl a připsal si přes 1 %, ve zbývajících seancích však byl k vidění již pouze pokles a index odepsal 0,57 %. Nejvíce negativních bodů přidával ČEZ, který oslabil o 3,5 % a dostal se na 520 Kč. Přestože ceny elektřiny i emisních povolenek zůstávají na vyšších úrovních, ČEZ zůstává pod tlakem a tyto faktory nereflektuje. Schvalování zákonu a stavbě nového bloku dukovanské elektrárny v pátek projednávala Sněmovna, jednání však bylo opět přerušeno. Lepší výkonnost byla patrná ve finančním sektoru. U akcií Monety se postupně snižuje diskont vůči odkupní ceně 80 Kč, kterou nabízí PPF. Titul posílil o 3,56 % a dostal se již na 78,50 Kč. Erste Group mírně posílila o 0,26 %, v červených číslech naopak končila týden Komerční banka, která oslabila o 1,18 %. Vysoké výkonosti opět dosáhly menší emise. České zbrojovka se posunula na hranici 400 Kč, když pozitivně působily dozvuky oznámeného převzetí společnosti Colt. Nacenění vychází velmi příznivě a vedení plánuje další podstatný růst v následujících letech. Titul posílil o 7,5 %. Dvouciferný růst byl k vidění opět na trhu Start. Eman se po předchozích informacích o podstatně lepších výsledcích za rok 2020 dostal již na 86,50 Kč a posílil o 20 %. Pilulka se dostala již přes hranici 1000 Kč a připsala si na týdenní bázi 17 %. Nad hranicí 1000 Kč již byla patrnější ochota prodávat a realizovat rychlé zisky, když titul od vstupu na burzu již posílil o 160 %. Po rychlém růstu z posledních týdnu byla patrná mírná korekce u akcií Stock Spirits, kurz oslabil o 1,79 %. V červených číslech končila i Kofola (-1,9 %).

Index	12. 2. 2021	19. 2. 2021	Změna
PX	1 060,37	1 054,36	- 6,01 (-0,57 %)

- **Běžný účet platební bilance** (prosinec): aktuální hodnota: -3,92 mld. Kč, očekávání trhu: 2,90 mld. Kč, předchozí hodnota: 18,33 mld. Kč
- Viceguvernér ČNB Marek Mora pro agenturu Reuters uvedl, že za předpokladu solidního oživení ekonomiky, může k růstu úrokových sazeb dojít již v červnu.
- Skupina PPF, jejíž majoritním vlastníkem je nejbohatší Čech Petr Kellner, zvažuje primární úpis akcií telekomunikační společnosti CETIN, ve které drží 100% podíl. Mluvčí skupiny PPF Jitka Tkadlecová uvedla, že PPF vybrala banky, které by se na vstupu společnosti na burzu mohly podílet.

Firemní zprávy

- **Česká zbrojovka 15/2** – Zbrojařská firma připravuje vydání nových korunových dluhopisu se splatností 6 let. Firma z výnosu bude chtít pokrýt část kupní ceny společnosti Colt, jejíž nákup byl oznámen v minulém týdnu.
- **ČEZ 18/2** - Výroba elektřiny v České republice se loni propadla o více než 6 % a klesala také celková spotřeba elektřiny. Výjimku tvořily domácnosti, u kterých byl naopak zaznamenán výrazný nárůst spotřeby. V oblasti plynárenství celková spotřeba vzrostla meziročně o 1,5 %, a to především díky stále většímu využití plynu při výrobě elektřiny. Česká republika loni vyrobila 81,4 TWh elektřiny (brutto), což představuje v porovnání s rokem 2019 pokles o 6,4 %. O velikosti propadu svědčí i to, že nižší výroba byla naposledy naměřena v roce 2002. Svého pětiletého minima loni dosáhla také celková spotřeba elektřiny (brutto), která se meziročně snížila o 3,5 %, na 71,4 TWh. Ne všechny skupiny odběratelů elektřiny spotřebovaly méně, v případě domácností došlo naopak k podstatnému meziročnímu nárůstu o 4,7 %.
  Moneta Money Bank 15/2 - Analytik Andrzej Nowaczek z HSBC ke zvýšení cílové ceny pro akcie Moneta Money Bank z 75 Kč na 83 Kč při stávajícím doporučení na stupni „buy“.
- **PFNonwovensk 15/2** - Společnost PFNonwovens informovala, že valná hromada na korespondenčním zasedání schválila nucený přechod akcií na majoritního akcionáře za protiplnění 719,5 Kč. Přechod akcií nabyde účinnosti uplynutím 1 měsíce od zveřejnění zápisu usnesení do obchodního rejstříku. V usnesení se uvádí, že do 14 kalendářních dnů ode dne účinnosti je každý původní vlastník povinen písemně zaslat České spořitelně dopis

Česká republika

s formulářem ze stránek společnosti a úředně ověřeným podpisem.

Očekávané události

- 23/2 Průmyslové ceny
- 26/2 Erste Group – výsledky za 4Q

USA

Americké akcie měřeno indexem S&P 500 se ztrátou 0,7 % korigovaly nárůst z minulých týdnů. Investoři začínají vnímat riziko vyšší inflace a posouvání výnosů na dluhopisech výše má negativní vliv na růstové tituly. Ztrácely tak hlavně některé akcie z technologického a zdravotnického sektoru. Po výsledcích klesaly také akcie Walmartu, Cisco, Synopsys nebo Keysight Technologies. Pozitivní reakce jsme mohli naopak vidět v polovodičovém sektoru po kvartálním reportu Applied Materials nebo na titulech z cestovního ruchu po výsledcích hlavních hotelových řetězců Hilton a Marriott. Rostoucí výnosy na vládních bondech zvedají akcie finančních titulů a zejména bank. Desetiletý americký bond se dostal přes 1,3 %. Pokračující posilování ropy je vzpruhou pro ropné těžaře a navazující firmy z ropného sektoru. Cena americké WTI ropy posílila již k úrovni 60 USD za barel.

Index	12. 2. 2021	19. 2. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	31 458,40	31 494,32	35,92 (0,11 %)
S&P 500	3 934,83	3 906,71	28,12 (0,71 %)
NASDAQ Composite	14 095,47	13 874,46	221,01 (1,57 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (leden):** aktuální hodnota: 5,3 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: -0,7 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (leden):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (13. února):** aktuální hodnota: 861 tis., očekávání trhu: 770 tis., předchozí hodnota: 793 tis.

Firemní zprávy

- **Walmart** - Walmart, provozovatel sítě diskontních obchodních domů a online prodeje zboží, představil svá čísla za čtvrté čtvrtletí a fiskální rok 2021. I přes růst porovnatelných tržeb ve všech oblastech podnikání zakončuje čtvrtletí v čisté ztrátě. Z pohledu celkových porovnatelných tržeb dosažených na území USA vykázala společnost 8,9% růst, čímž byly překonány průměrné odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg ve výši 6,1% růstu. Porovnatelné tržby pocházející z amerických prodejen vzrostly meziročně o 8,6 %, analytici očekávali v průměru růst pouze o 5,7 %. Porovnatelné tržby z internetových obchodů uskutečněných na americkém trhu vzrostly o výrazných 69 %. Řetězec obchodních domů Sam's Club, jenž je vlastněn společností Walmart, zveřejnil růst porovnatelných tržeb o 10,8 %, přičemž očekávání analytiků byla střídmější – růst o 8,70 %. Porovnatelné tržby z ostatních trhů vzrostly o 5,5 % na 34,9 mld. USD. Provozní zisk se meziročně zvýšil o 3,1 % a dosáhl tak 5,5 mld. USD. Očištěný provozní zisk při abstrahování od kurzových výkyvů poklesl meziročně především díky vyšším nákladům, které bylo nutné vynaložit v důsledku pandemie, a daňovým povinnostem ve Velké Británii, o 3,2 %. Walmart dosáhl čisté ztráty ve výši 0,74 USD na akcii. Očištěný čistý zisk, abstrahující od ztráty podniků držených za účelem prodeje v Japonsku a Velké Británii ve výši 2,66 USD na akcii, čistého zisku 0,49 USD na akcii z akciových investic, či dalších transakcí, vykázala společnost ve 4Q ve výši 1,39 USD na akcii. Výnosy oproti fiskálnímu roku vzrostly o 6,7 % na 559,2 mld. USD. Porovnatelné tržby z amerických prodejen vzrostly o 8,6 %, z internetových prodejen o 79 %, z Walmartem vlastněného řetězce Sam's Club o 11,8 %. Tržby mimo trh Spojených států zaznamenaly nepatrný růst o 1 %, tažené byly především trhy v Mexiku či Kanadě. Výše peněžních toků z provozní činnosti činila za celý fiskální rok 2021 36,1 mld. USD, přičemž společnost navrátila akcionářům kapitál ve výši 8,7 mld. USD prostřednictvím výplaty dividend a zpětného odkupu akcií. Čistý zisk za celý rok činí 4,75 USD na akcii, očištěný čistý zisk dosáhl 5,48 USD na akcii. Společnost se chystá zvýšit svým zaměstnancům výplaty. Walmart také letos chystá čtrnáctimiliardové investice do dodavatelského řetězce a automatizace, přičemž letos uskutečnil kapitálové investice ve výši 10,3 mld. USD. Společnost uvádí, že příští rok zisk na akcii mírně poklesne. Při nezahrnutí prodejů podniků bude zisk totožný s tím letošním nebo vyšší. Porovnatelné tržby by měly dle výhledu růst v řádech nižších jednotek procent.
- **Deere** - Výsledky nad očekávání analytiků může společnost dle Bloombergu připsat vysokým cenám zemědělských plodin a zlepšujícím se stavem zemědělského sektoru, což v důsledku vytváří příznivé podmínky pro výrobce agrikulturních strojů. Ve fiskálním roce 2021 společnost zavedla novou výsledkovou strukturu. Hlavním rozdílem je rozdělení segmentu zemědělství a trávníků na dva jednotlivé segmenty. Výsledky jsou tak nyní děleny na čísla z celkem 4 hlavních segmentů. Segment Výrobní & Precizní Agrikultury za 1Q meziročně vzrostl o 22 % na 3,069 mld. USD. Provozní marže vzrostla z 8,7 % na 21,0 %. Segment Malé Agrikultury & Trávníků meziročně vzrostl o 27 % na 2,515 mld. USD a provozní marže se vyšplhala z 7,8 % na 18,6 %. Tržby segmentu Stavba & Lesnictví oproti předchozímu roku vzrostly o 21 % na 2,467 mld. USD a došlo zde ke zvýšení provozní marže z 4,5 % na 10,9 %. Pro tento segment uvedl Bloomberg i níže položená očekávání (odhad 2,10 mld. USD). V poslední řadě segment Finančních Služeb meziročně vzrostl o 49 % na 204 mil. USD. Společnost navýšila svůj roční výhled na čistý zisk z 4,6 na 5 mld. USD, dříve očekávala 3,6 – 4

USA

mld. USD. Odhady Bloombergu se nachází na úrovni 4,06 mld. USD. Dále očekává čistý provozní tok peněz rovněž mezi 4,6 – 5 mld. USD. „John Deere začal rok 2021 na silné pozitivní notě," vyjádřil se ve výsledcích John C. May, CEO společnosti. „Naše výsledky byly vedeny vynikajícím výkonem napříč organizací našeho podniku a zlepšujícími se podmínkami ve farmářském a stavebním sektoru. Naše chytrá průmyslová strategie navíc vytváří významný dopad na výsledky společnosti a také pomáhá našim zákazníkům k větší ziskovosti a udržitelnosti."

- **CVS Health** - Americká zdravotnická společnost CVS Health oznámila své výsledky za 4Q 2020. Uvádí v nich tržby i očištěný zisk na akcii nad konsensem analytiků. Dále zveřejňuje výhled na rok 2021 a údaje týkající se odezvy společnosti na Covid-19. Porovnatelné tržby společnosti meziročně vzrostly o 5,3 %, přičemž očekávání analytiků byla položena na růstu o 3,7 %. Celkové tržby ze segmentu Farmaceutických služeb meziročně klesly o 1,9 % na 24 mld. Kč, očekávání analytiků Bloombergu nebyla pro tento segment uvedena. Příčinu poklesu společnost shledává v pokračujícím stlačováním cen a změnami v novém obchodním mixu. Celkový počet zpracovaných žádostí o předpis za 4Q meziročně vzrostl o 0,7 %. Tržby segmentu Maloobchodu/Dlouhodobé péče meziročně vzrostly o 6,6 % na 24,06 mld. USD, přičemž konsensus analytiků Bloombergu očekával menší růst na 23,24 mld. USD. Počet vydaných předpisů v tomto segmentu meziročně vzrostl o 2 %. Tento růst byl částečně vyvažován nižším počtem terapeutických předpisů, včetně menšího objemu předpisů na léky proti sezónní chřipce. Segment Benefitů zdravotní péče meziročně vzrostl o 11,4 % na 19,10 mld. USD při očekávání růstu na 19,01 mld. USD. Společnost dosud přidělila více než 3 mil. vakcín na Covid-19 ve více než 40 tis. dlouhodobých lékařských zařízeních napříč USA. Dále v zemi zprostředkovala zhruba 15 mil. testů na Covid-19 ve více než 4,8 tis. zdravotnických lokací CVS, přes 50 % testů bylo alokováno komunitách se vysokou potřebou pro podporu dle sociálního indexu zranitelnosti CDC. Pro rok 2021 společnost očekává očištěný zisk na akcii v rozmezí 7,39 až 7,55 USD. Očekávání tak zhruba odpovídají konsensu Bloombergu na úrovni 7,50 USD na akcii. „Pandemie Covid-19 představila jedinečnou výzvu pro naše podnikání a celé odvětví zdravotní péče," uvádí ve výsledcích Karen S. Lynch, CEO společnosti. „Využili jsme plnou hloubku a šířku našich možností a naši přítomnost v lokálních komunitách napříč zemí, abychom se chopili vedoucí pozice v testování na Covid-19 a administraci vakcín."

Výsledky firem

- 22/2 Cadense, Ingersoll Rand
- 23/2 Home Depot, Medtronic, Intuit
- 24/2 Nvidia, Viacom, Lowe´s, Booking Holdings
- 25/2 Salesforce, Autodesk, HP

Očekávané události

- 24/2 Projevy zástupců Fedu, prodeje nových domů
- 25/2 HDP, žádosti o podporu v nezaměstnanosti, objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 25/2 Chicago PMI, Michigan sentiment, PCE index

Německo

Celoevropský index Stoxx Europe 600 uzavřel týden se ziskem mírných 0,2 %. S růstem okolo 1 % měly z evropských indexů lepší výkonnost francouzské nebo španělské akcie. Zisky z předchozích týdnů korigoval italský index FTSE. Německý DAX odepsal 0,4 %. Výnosy na státních dluhopisech se zvedají i napříč Evropou. Z jednotlivých sektorů se tak dařilo bankám a průmyslovým titulům. Zisky připisovaly zejména německé automobilky Volkswagen, Daimler a BMW nebo průmyslovější HeidelbergCement a BASF. Daimler zveřejnil lepší než očekávané kvartální výsledky. Z automobilového sektoru zaujala také zpráva, že by Volkswagen mohl na trh vyčlenit do samostatné entity Porsche. Prodej značky Reebok zvažuje pak Adidas.

Index	12. 2. 2021	19. 2. 2021	Změna
DAX 30	14 049,89	13 993,23	56,66 (0,40 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (únor):** aktuální hodnota: 71,2 b., očekávání trhu: 59,5 b., předchozí hodnota: 61,8 b.

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (prosinec):** aktuální hodnota: -0,8 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,6 %
- **HDP (y-y) (sezónně očištěno) (4Q - předběžný):** aktuální hodnota: -5,0 %, očekávání trhu: -5,1 %, předchozí hodnota: -5,1 %
- **Průzkum ZEW - index očekávání (únor):** aktuální hodnota: 69,6 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 58,3 b.
- **Registrace nových aut (EU27) (leden):** aktuální hodnota: -24 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -3,3 %

Firemní zprávy

- **Volkswagen –** Automobilový koncern zvažuje veřejnou nabídku akcií automobilky Porsche, která by podle zainteresovaných osob mohla rapidně zvýšit ocenění společnosti. Vrchní představitelé německého závodu řeší záležitosti spojené s potenciální veřejnou nabídkou akcií. Zdroj přiblížil, že k úpisu akcií by mohlo dojít příští rok, přestože zatím nebyla poskytnuta upřesňující informace.
- **Daimler -** Daimler, německý výrobce automobilů Mercedes-Benz, zveřejnil hospodářské výsledky za celý rok 2020. Ty dopadly významně lépe, než bylo během pandemie COVID-19 očekáváno. Společnost dále vylepšila výhled počtu prodaných vozů, výnosů a provozního zisku na rok 2021. Počet prodaných aut poklesl v roce ovlivněným pandemií o 15 %. Výnosy poklesly o 11 % na 154,3 mld. EUR. Díky rozsáhlým opatřením na snížení nákladů a uchování hotovosti vzrostl provozní zisk EBIT o 53 % na 6,6 mld. EUR. Očištěný EBIT v roce 2020 meziročně poklesl z 10,3 mld. EUR na 8,6 mld. EUR. Bylo dosaženo 3,6 mld. EUR čistého zisku. V přepočtu na jednu akcii činí čistý zisk 3,39 EUR, přičemž v roce 2019 dosáhla společnost na čistý zisk 2,22 EUR na akcii. Na valné hromadě, která se uskuteční 31. března 2021, navrhne představenstvo a dozorčí rada dividendu ve výši 1,35 EUR na akcii, výrazně nad očekávání analytiků v průměrné výši 1,10 EUR na akcii. Oproti roku 2019, kdy Daimler vyplatil dividendu ve výši 0,90 EUR na akcii, se jedná o 50% navýšení. Celkově by tak vyplatil 1,4 mld. EUR z čistého zisku ve formě dividend.

Výsledky firem

- 23/2 Fresenius, Covestro
- 25/2 Bayer, Munich RE
- 26/2 BASF, Deutsche Telekom

Očekávané události - Německo

- 22/2 Ifo index
- 24/2 HDP

Očekávané události – Eurozóna

- 23/2 CPI
- 25/2 Důvěra v ekonomice

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 doporučeních 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 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), 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