

Česká republika

Pražská burza navázala na mírný růst z předchozího týdne a březen zahájila v zelených číslech. Index PX posílil o 0,94 % a nadále se držel v blízkosti svých krátkodobých průměrů. Podporou na spodní straně se z technického pohledu stala úroveň 50 denního klouzavého průměru. Bankovní sektor v Evropě pokračoval s růstem výnosů na dluhopisových trzích v růstu, což podpořilo i naši burzu. Erste se díky pátečnímu růstu dostala na nová lokální maxima, na týdenní bázi kurz posílil o silných 5,15 %. Rostoucí výnosy dluhopisů budou podporovat finanční část výsledovky u VIGu, což podpořilo růst kurzu přes hranici 600 Kč. Titul posílil o 3,87 %. K hranici 700 Kč se přiblížila Komerční banka (+2,21 %), zde však kurz nadále zaostává za výkonností evropského sektoru. V závěru týdne bylo oznámeno, že skupina PPF zvýšila maximální objem odkupu akcií Moneta na 29 %. Titul v průběhu týdne spíše mírně oslaboval a odkupní hranici 80 Kč se nepřiblížil. Titul oslabil o 1,39 %. Výsledková sezona pokračovala reportem Avastu. Organický růst tržeb naplnil odhady a společnost očekává pozvolný růst i nadále. Analytické domy po výsledcích spíše mírně snižovaly své cílové ceny. Titul uzavřel týden se ztrátou 1,2 % na 140,40 Kč. Umírněnější vývoj mohl souviset s poklesy v rámci technologického sektoru, které byly patrné na západních trzích. Rovněž část investorů mohla spekulovat na dynamičtější vývoj s podporou nadále probíhajícího „on-line života“. V červených číslech byl rovněž ČEZ, který nereagoval na opětovný růst cen elektrické energie. Titul oslabil o 1,7 %. Společnost bude reportovat v příštím týdnu výsledky, což by mohl být impuls pro aktivnější obchodování. Před výsledky má rovněž Česká zbrojovka, kde pokračoval ústup z lokálních maxim. Titul oslabil o 3,68 % a dostal se na 366 Kč, což jsou zhruba hodnoty, na kterých se titul pohyboval před potvrzením akvizice společnosti Colt. Poslední týden na burze má před sebou PFNonwovens, když burza potvrdila termín ukončení obchodování. Na nová maxima se dostala na trhu Start Pilulka, která posílila o téměř 20 % na 1250 Kč.

Index	26. 2. 2021	5. 3. 2021	Změna
PX	1 057,60	1 067,58	9,98 (0,94 %)

Klíčové události

- **HDP (q-q)** (4Q - předběžný): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **HDP (y-y)** (4Q - předběžný): aktuální hodnota: -4,7 %, očekávání trhu: -5,0 %, předchozí hodnota: -5,0 %

Firemní zprávy

- **Avast 3/3** - Česká kybernetická společnost Avast představila výsledky za rok 2020 a výhled na letošní rok. Výnosy společnosti meziročně vzrostly o 2,3 % 892,9 mil. USD, organický růst činil 7,9 %. Očištěný hrubý provozní zisk EBITDA vzrostl o 2,6 % na 495,5 mil. USD. „Skupina dosáhla dalšího silného roku s růstem výnosů, vysokou úrovní ziskovosti a tvorby hotovosti,“ řekl výkonný ředitel Ondřej Vlček. Společnost navrhuje výplatu finální části dividendy ve výši 11,2 amerických centů na akcii. Vyplacena bude v červnu. Celková dividendy za fiskální rok tak dosáhne 16 centů, meziročně o 8,8 % více. Avast zakončil rok s čistým zadlužením na úrovni 1,5násobku EBITDA. Počet uživatelů na konci roku vzrostl o 7,9 % na 13,6 milionu. Průměrný počet produktů na uživatele vzrostl o 2,8 % a průměrný výnos na uživatele posílil o 4,5 %. Společnost očekává, že v roce 2021 dosáhne organického růstu výnosů v rozmezí 6 až 8 %. Očištěná EBITDA marže by měla zůstat převážně stejná jako v roce 2020, navzdory růstu provozních výnosů vzhledem k migraci do cloudu a vyšší mzdové inflaci. Společnost udrží silnou tvorbu hotovosti a očekává, že bude těžit z nižších kapitálových výdajů za data centra a nižších úrokových nákladů po splacení částí úvěrů v loňském roce.
- **Avast 3/3** - Ratingová agentura Moody's přistoupila ke zvýšení úvěrového ratingu pro společnost Avast ze stupně „Ba2“ na stupeň „Ba1“ se stabilním výhledem.
- **Avast 4/3** - Francouzská banka BNP Paribas snižuje cílovou cenu akcie společnosti Avast z 680 pencí na 650 pencí (v přepočtu 197 Kč) při zachování investičního doporučení na stupni „outperform“. Analytik Alastair Nolan

Česká republika

snížil cílovou cenu akcií Avast na 595 pencí s doporučením "overweight". Původní cílová cena byla 610 pencí.

- **ČEZ 2/3** - Bulharská společnost Eurohold plánuje navýšení kapitálu až o 100 mil. EUR za účelem koupě aktiv skupiny ČEZ. Navrhne emisi více než 79 mil. nových akcií na Bulharské burze cenných papírů. Aby byla emise považována za úspěšnou, musí být alespoň 40 % akcií upsaných a následně zaplacených. Akcionáři budou o návrhu hlasovat na setkání 10. dubna. Navýšení kapitálu bude spravovat společnost Euro-Finance. V případě, že tato operace bude neúspěšná, zaplatí Eurohold za aktiva ČEZu z vlastních fondů.
- **Erste Group 1/3** - Analytici Citigroup přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group bank z 31,0 EUR na 32,2 EUR (v přepočtu 841 Kč).
- **Erste Group 1/3** - Analytička Izabel Dobрева přistoupila ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank z 26 EUR na 30 EUR (v přepočtu 783 Kč) při stávajícím doporučení na stupni „equalweight/attractive“.
- **Moneta Money Bank 4/3** - Analytik Thomas Unger z rakouské obchodní banky Erste Group zvyšuje cílovou MONETA Money Bank z 68 Kč na 85 Kč. Dále také snížil investiční doporučení ze stupně „buy“ na „hold“.
- **Pegas Nonwovens 5/3** - Představenstvo společnosti PFNonwovens a.s. ("Emitent") informuje, že od hlavního akcionáře Emitenta, společnosti PFNonwovens Holding s.r.o. ("Hlavní akcionář"), obdrželo oznámení učiněné v souladu s ustanovením § 390 odst. 2 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů ("ZOK") o tom, že dne 1. března 2021 bylo vytěsněným akcionářem uplatněno právo na dorovnání v souladu s ustanovením § 390 odst. 1 ZOK. Právo na dorovnání bylo uplatněno v souvislosti s rozhodnutím valné hromady Emitenta o nuceném přechodu účastnických cenných papírů Emitenta na Hlavního akcionáře, které valná hromada Emitenta přijala rozhodováním mimo zasedání (per rollam) v písemné formě dne 11. února 2021.
- **Pegas Nonwovens 5/3** - S účinností od 12. 3. 2021 dojde k vyřazení emise akcií z obchodování na trhu Prime Market. Důvodem je rozhodnutí valné hromady emitenta o nuceném přechodu akcií na hlavního akcionáře (vytěsnění akcionářů). Burza proto uvedenou emisi akcií vyřadí z obchodování. Posledním obchodním dnem bude 11. 3. 2021.

Očekávané události

- 8/3 Průměrné mzdy
- 9/3 VIG – výsledky za 4Q
- 10/3 Spotřebitelské ceny
- 12/3 Průmyslová výroba

USA

Vývoj na akciových indexech byl smíšený. Zatímco širší index S&P 500 končil v plusu 0,8 % a bluechipový Dow Jones připsal dokonce 1,8 %, tak technologický Nasdaq pokračoval v korekci a odepsal další 2 %. Na trhu po vyjádření Jeroma Powella, že rostoucí výnosy na bondech reflektují vyšší očekávaný ekonomický růst a není potřeba na ně nijak reagovat, pokračovala rotace z růstových titulů kvůli obavám z růstu inflace. V Kongresu se schvaluje další obří fiskální stimul a výnosy znovu rostly na krátkém i dlouhém konci výnosové křivky. Výnos na desetiletém vládním bondu se dostal zpět na dosavadní letošní maximum okolo 1,6 %. Dařilo se obecně cyklickým titulům a finančnímu sektoru. Ztrácely naopak hlavně opět akcie z technologického sektoru a velké ztráty zaznamenaly akcie čipových nebo softwarových firem. Kvůli outflow z poslední doby populárních fondů ARK výrazně ztrácely například extrémně oceněné akcie Tesla a dalších tzv. technology disruptive titulů. Nejlepší výkonnost měly opět akcie těžařů ropy a navazujících firem z energetického sektoru. Cena americké ropy WTI totiž atakuje metu 70 USD. Sledovaná data z pracovního trhu dopadla nad očekávání a v tomto týdnu se budou sledovat vedle žádostí o podporu v nezaměstnanosti data o inflaci a další vývoj výnosů.

Index	26. 2. 2021	5. 3. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	30 932,40	31 946,30	563,93 (1,82 %)
S&P 500	3 811,15	3 841,94	30,79 (0,81 %)
NASDAQ Composite	13 192,30	12 920,10	272,20 (2,06 %)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (únor):** aktuální hodnota: 60,8 b., očekávání trhu: 58,6 b., předchozí hodnota: 58,7 b.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (27. února):** aktuální hodnota: 745 tis., očekávání trhu: 755 tis., předchozí hodnota: 730 tis.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (únor):** aktuální hodnota: 379 tis., očekávání trhu: 195 tis., předchozí hodnota: 49 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (únor):** aktuální hodnota: 6,2 %, očekávání trhu: 6,3 %, předchozí hodnota: 6,3 %

Firemní zprávy

- **Berkshire Hathaway** - Americký konglomerát Berkshire Hathaway v sobotu zveřejnil výsledky za 4Q a výroční zprávu za rok 2020 včetně vyhlášeného dopisu Warrena Buffetta akcionářům. Provozní zisk konglomerátu ve 4Q meziročně vzrostl o 14 % na 5 mld. USD. Za celý rok klesl o 9 % na 21,92 mld. USD. Čistý zisk ve 4Q meziročně vzrostl na 35,835 mld. USD. Za celý rok klesnul na 42,521 mld. USD, když se na něm projevilo nižší přecenění nerealizovaných zisků z akciového portfolia a odpis goodwillu z akvizice společnosti Precision Castparts ve 2Q. Společnost ve 4Q na trhu odkoupila stejné množství vlastních akcií jako ve 3Q, tedy 9 mld. USD. Za celý rok 2020 tak zpětný odkup akcií dosáhl 24,7 mld. USD, a společnost tak snížila počet akcií o 5 %. Do půlky února zřejmě odkoupila akcie za dalších 4,2 mld. USD. Společnost nedávno zveřejnila report s vývojem svého akciového portfolia, v druhé polovině roku 2020 otevřela nové pozice ve společnostech Chevron, Verizon a Marsh & McLennan.
- **Zoom Video** - Společnost Zoom Video Communications reportovala výsledky za 4Q fiskálního roku 2021. Uvádí v nich tržby i očištěný zisk na akcii převyšující nejvyšší očekávání (horní odhady 825 mil. USD a 0,83 USD na akcii). Zároveň uvádí výhled na další období. Společnost ve výsledcích uvádí, že za růstem výnosů stojí rostoucí počet nových zákazníků a expandování služeb napříč již existujícími zákazníky. Na konci 4. kvartálu FY 2021 zaznamenala společnost přibližně 467 tis. zákazníků s více než deseti zaměstnanci, oproti stejnému čtvrtletí v předchozím fiskálním roce se jedná o asi 470% navýšení. Dále se Zoom chlubí 1644 zákazníky, kteří za služby v uplynulých 12 měsících zaplatili více než 100 tis. USD, meziročně tak toto číslo narostlo o zhruba 156 %. Náklady na výnosy také překonaly analytická očekávání (odhad 259,5 mil. USD), celkem dosáhly hodnoty 267,3 mil. USD. Hotovost a peněžní ekvivalenty společnosti ve 4Q činily 2,24 mld. USD, konsensus analytiků Bloombergu se přitom ustálil na 1,05 mld. USD. V 1Q FY 2022 společnost očekává výnosy mezi 900 až 905 mil. USD, překonává tak analytický konsensus na úrovni 829,5 mil. USD. Dále odhaduje očištěný zisk na akcii v rozmezí 0,95 až 0,97 USD, odhad Bloombergu je zde také položen níže na 0,72 USD. Pro celý fiskální rok 2022 očekává Zoom výnosy mezi 3,76 až 3,78 mld. USD při konsensu Bloombergu na 3,53 mld. USD (nejvyšší odhady však dosahují až 4,28 mld. USD). Očištěný zisk na akcii předpokládá společnost na hodnotě mezi 3,59 až 3,65 USD, analytici očekávají 2,97 USD (horní odhad na 4 %). „Věříme, že při vstupu do fiskálního roku 2022 máme dobrou pozici pro silný růst s naší inovativní videokomunikační platformou,“ vyjadřuje se k výhledu Eric S. Yuan, CEO a zakladatel společnosti.
- **Broadcom** - Americký výrobce čipů ze San Jose reportoval své hospodářské výsledky za 1Q, ve kterém se společnosti nepodařilo naplnit očekávání analytiků ohledně výnosů polovodičové divize. Provozní zisk a očištěný zisk na akcii společnost reportovala nad očekáváním. Tržní konsensus překonal také výhled technologické firmy na 2Q. Zisk podle účetní metodiky GAAP dosáhl v prvním kvartálu roku 2021 1,38 mld.

USA

USD, očištěný zisk na úrovni EBITDA činil ke konci čtvrtletí 3,94 mld. USD. Společnosti se sídlem v San Jose se podařilo vygenerovat za první kvartál 2,99 mld. USD volných peněžních toků (FCF). Výnosy z divize polovodičů dosáhly 4,91 mld. USD při očekávání 4,93 mld. USD a divize softwarové infrastruktury zaznamenala výnosy 1,75 mld. USD při tržním konsensu 1,69 mld. USD. Výrobce čipů překonal tržní očekávání očištěného provozního zisku, který znázorňoval průměrný analytický odhad 3,73 mld. USD, společnost však ve svých výkazech reportovala očištěný provozní zisk 3,78 mld. USD, který meziročně vzrostl o 23 %. Očištěné náklady na vědu a výzkum (R&D) činily v 1Q 882 mil. USD, když trh předpokládal výši těchto nákladů 887 mil. USD. Meziročně výše očištěných nákladů na vědu a výzkum poklesla o 1 %. Výkonný ředitel Hock Tan ve čtvrtletní zprávě pochválil společnost za dobrý výkon a vyzdvihnul 14% meziroční organický růst, který podle jeho slov reflektuje stěžejní roli jejich technologie v prostředí akcelerující digitální transformace. Finanční ředitelka Kirsten Spears uvedla, že díky robustnosti finančního modelu zaznamenala společnost 23% meziroční růst provozního zisku a pozitivní volné cash flow 3 mld. USD.

Výsledky firem

- 10/3 Oracle
- 11/3 Ulta Beauty

Očekávané události

- 10/3 CPI
- 11/3 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 12/3 PPI, Michigan sentiment

Německo

Evropské indexy se vyvíjely podobně jako americký index S&P 500. Kvůli inflačním obavám a rostoucím výnosům se dařilo cyklickým titulům, těžbařům ropy a bankovnímu sektoru. Ztrácely naopak některé technologické a obecně růstové tituly s větším oceněním. Z německých akcií se dařilo nejvíce akciím Volkswagen a ostatním automobilkám, HeidelbergCement a zajišťovně Munich Re. Solidní výkonnost měly také akcie průmyslových firem jako Henkel a BASF. S výraznými ztrátami končily týden akcie Infineonu, Adidas a Deutsche Boerse. V tomto týdnu se bude sledovat hlavně zasedání ECB a zda se bankovní rada rozhodne nějakým způsobem reagovat na utahování finančních podmínek v podobě rostoucích výnosů na státních dluhopisech.

Index	26. 2. 2021	5. 3. 2021	Změna
DAX 30	13 786,29	13 920,69	134,40 (0,97 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Maloobchodní tržby (m-m) (leden):** aktuální hodnota: -4,5 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -9,6 %
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (leden):** aktuální hodnota: 2,5 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 6,4 %

EUROZÓNA

- **CPI (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- **Míra nezaměstnanosti (leden):** aktuální hodnota: 8,1 %, očekávání trhu: 8,3 %, předchozí hodnota: 8,3 % / revize: 8,1 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (leden):** aktuální hodnota: -5,9 %, očekávání trhu: -1,4 %, předchozí hodnota: 2,0 % / revize: 1,8 %

Firemní zprávy

- **Lufthansa** – Německá Lufthansa vykazala za rok 2020 rekordní ztrátu 6,7 mld. EUR a uvedla, že úplné zotavení z globální zdravotní krize bude trvat déle, než aerolinka původně očekávala. Evropská největší letecká společnost uvedla, že do konce letošního roku bude obtížné vygenerovat výnosy z poskytování letů. Výkonný ředitel Spohr za společnost uvedl, že očekává oživení poptávky po zrušení cestovních omezeních ruku v ruce s pokroky v testování a vakcinaci, od kterých by se mělo cestovní omezení na mezinárodní úrovni dle Spohra odvíjet. Společnost původně předpokládala návrat k předkrizovým hodnotám v roce 2024, nyní však Spohr upozornil, že teprve na přelomu dekády by mohla aerolinka operovat na 90 % své předkrizové kapacity.
- **Volkswagen** - Společnost Volkswagen pro její stejnojmennou hlavní značku aut zdvojnásobila výhled na podíl automobilů poháněných pouze baterií. Koncem dekády by taková auta na evropském trhu pro Volkswagen měla dosahovat až 70% podílu. Tou dobou by to znamenalo produkci elektromobilů přes 1 mil. kusů ročně. Tento cíl je sice stále méně extrémní než ambice značek Volvo a Jaguar, které chtějí ve stejné době na auta poháněná baterií přejít kompletně. Volkswagen je však v porovnání s těmito značkami větší a na evropském trhu je v současnosti nejprodávanější značkou vozidel.

Výsledky firem

- 9/3 Deutsche Post, Continental
- 10/3 Adidas

Očekávané události - Německo

- 9/3 Obchodní bilance
- 12/3 CPI

Očekávané události – Eurozóna

- 9/3 HDP (4Q)
- 11/3 Zasedání ECB
- 12/3 Průmyslová produkce

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 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), Tomáš Hrabánek (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