

## Česká republika

Pražská burza ve druhém dubnovém týdnu posílila o 1,09 % a index PX se dostal nad hranici 1100 bodů. Index PX TRnet zohledňující čisté vyplacené dividendy již pomalu atakuje lokální maxima z ledna loňského a došlo tak k praktickému umazání Covid propadu. Zahraniční trhy jsou na tom pravda o poznání lépe a kromě US trhů je na historických maximech už i německý DAX. Praha rostla tentokrát hlavně zásluhou ČEZu, který posílil o 4,29 % na 596 Kč. V úvodu týdne se kurz dostal i před hranici 600 Kč a byl tak nejsilnější za posledních šest let. Za růstem nelze hledat konkrétní zprávu, spíš titul dohání předchozí zaostávání za fundamentem, které je nadále patrné. V bankovním sektoru tentokrát nevýraznější pohyb předvedla Moneta Money Bank, která si připsala růst o 3,22 %. Růst byl patrný především v závěru týdne, když trh měl informaci, že došlo ke schválení podmíněné části odkupu akcií a PPF může nabýt další akcie. První část transakce se tak blíží ke konci a pozornost bude dále zaměřena, jaké budou finální podmínky výměny. Určitým testem ochody ke sloučení může být následující valná hromada, kde aktivistický akcionář Petrus Advisers, který se staví proti sloučení, předkládá vlastní kandidátku do dozorčí rady. U Komerční banky došlo v průběhu týdne pravděpodobně k nechtěnému obchodu (fat finger), když se kurz na základě relativně větší objednávky rychle propadnul až na 635 Kč. Propad byl rychle umazán, na týdenní bázi končil beze změny. Fio banka přistoupila ke zvýšení cílové ceny pro tento titul na 785 Kč. Erste Group se vrátila na 760 Kč (+0,58 %). Kompletní sadu čísel hospodaření za loňský rok představila Kofola. Výhled pro letošní rok byl potvrzen. O dividendě se bude rozhodovat na základě výsledku letní sezony. Management zůstává v komentářích zdravě optimistický a to ocenil i trh, když kurz posílil o 2,93 % na 281 Kč.

Index	9. 4. 2021	16. 4. 2021	Změna
PX	1 091,83	1 103,78	11,95 (1,09 %)

### Klíčové události

- **CPI (m-m)** (březen): aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **CPI (y-y)** (březen): aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,1 %

### Firemní zprávy

- **ČEZ 14/4** – Analytik Milan Lávička z J&T Banky přistoupil ke zvýšení cílové ceny pro akcie ČEZ ze 708 Kč na 721 Kč. Doporučení ponechal na stupni „buy“.
- **ČEZ 16/4** - Šéf českého Vodafonu Petr Dvořák v rozhovoru pro HN řekl, že společnost vyjednává s ČEZem o spolupráci při výstavbě optických internetových sítí. V současné době probíhají jednání o možné formě spolupráce, zda je ve hře také případná akvizice Vodafonu ČR ze strany ČEZu Dvořák odmítl komentovat.
- **Erste Group 14/4** - Analytik Andrea Vercellone z Exane BNP Paribas přistoupil ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank z 30 EUR na 31 EUR (v přepočtu 804 Kč). Doporučení ponechal na stupni „neutral“.
- **Erste Group 16/4** - Analytici UBS přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank z 31 EUR na 32 EUR, v přepočtu na 828 Kč.
- **Kofola 15/4** - Kofola zveřejněné výroční zprávě potvrdila výsledky hospodaření za rok 2020, resp. 4Q 2020, jež byly oznámeny již 8. února v rámci předběžného reportu. To znamená, že tržby za celý loňský rok poklesly o 3,7 % na 6172 mil. Kč a provozní zisk EBITDA se snížil o 8 % na 1030 mil. Kč. Za samotný 4Q 2020 pak byly potvrzeny tržby ve výši 1338 mil. Kč (-11,7 % y/y) a EBITDA na úrovni 125 mil. Kč (-52 % y/y, pouze nepatrně upraveno z původně oznámených 120 mil. Kč). Z nově oznámených čísel nepřekvapil provozní zisk EBIT, jenž v souladu s naším očekáváním dosáhl za rok 2020 úrovně 410 mil. Kč (-28 % y/y), resp. v posledním loňském kvartále byla vykázána EBIT ztráta ve výši 44 mil. Kč (pro srovnání, ve 4Q 2019 se jednalo o zisk 119 mil. Kč). Finanční část výsledovky byla ve 4Q 2020 kvůli negativním měnovým vlivům a vyšší dani z příjmu pod naším

## Česká republika

očekáváním, a tak celoroční čistý zisk dosáhl úrovně 181 mil. Kč (-36 % y/y), zatímco naše odhady byly posazené výrazněji přes hranici 200 mil. Kč. Co považujeme z dnešního reportu za podstatné je potvrzení letošního výhledu EBITDA posazeného do intervalu 1030 – 1150 mil. Kč. Management sdělil, že o výši a načasování výplaty dividendy bude rozhodnuto až po ukončení omezení v HoReCa segmentu. Management oznámil zhruba 20% meziroční pokles tržeb za 1Q 2021.

- **Komerční banka 13/4** - Analytik Samuel Goodacre z J. P. Morgan přistoupil ke zvýšení cílové ceny Komerční banky z 615 Kč na 710 Kč při stálém doporučení na stupni "underweight".
  - **Komerční banka 15/4** – Fio banka zvýšila doporučení pro akcie Komerční banky na „akumulovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 785 Kč z původních 696 Kč.
  - **Moneta Money Bank 14/4** – Aktivistický akcionář Petrus Advisers, který drží v Moneta Money Bank přes 5 %, navrhuje valné hromadě, aby místo Miroslava Singera, kterému 24. dubna skončí funkční období, do dozorčí rady zvolila Nicolu Northway. Moneta Money Bank svolala řádnou valnou hromadu na 28. 4. 2021. Londýnský fond Petrus Advisers se staví proti fúzi Monety s Air Bank, Home Credit ČR & SR a Benxy (Zonky).
  - **Moneta Money Bank 16/4** - „Společnost Tanemo a.s. ze skupiny PPF oznamuje, že v rámci dobrovolného veřejného návrhu na odkup akcií společnosti MONETA Money Bank (MMB) obdržela od České národní banky souhlas k nabytí podílu v MMB až do 30 %, což společnosti Tanemo umožní nabýt všechny akcie z veřejného návrhu na odkup akcií a dosáhnout tak podílu v MMB ve výši 28,36 %,“ uvádí PPF. „Souhlas ČNB umožňuje společnosti Tanemo vypořádat převod vlastnictví a platbu podmíněné části veřejného návrhu odkupu akcií. Datum vypořádání podmíněné části odkupu byl stanoven na 20. 4. 2021. Nepodmíněnou část veřejného návrhu na odkup akcií ve výši až do 10 % MMB vypořádala společnost Tanemo již 24. března 2021,“ dodává PPF.
- Philip Morris 14/4** - Šéfka Philip Morris ČR A. Gontkovičová v rozhovoru pro média odhadla, že rozhodnutí o přechodu výroby na čistě bezdýmové produkty v ČR padne v roce 2025.

### Očekávané události

- 20/4 Průmyslové ceny
- 20/4 Avast – 1Q Trading update

## USA

Wall Street znovu navýšila svoje historická maxima. Širší index S&P 500 končil týden se ziskem okolo 1,4 %. Růst CPI o 2,6 % trhy nijak nevyděsil a ostatní data byla dobrá a podporují ožívování ekonomiky. Hlavní pohyby byly ale ve znamení naplno se rozběhnuté výsledkové sezóny. Z velkých bank zaměřily nahoru akcie Wells Fargo a Goldman Sachs. Ostatní bankovní domy po výsledcích mírně ztrácely. Nižší zaměřily po zveřejněných číslech také akcie Delta Air Lines nebo Fastenal. Dařilo se hlavně zdravotnickému sektoru. Dobrá čísla představil kolos UnitedHealth. Výrazné zisky připsaly akcie Nvidia (+8 %) po oznámenému vývoji CPU, kterými chce konkurovat Intelu v datových centrech. Intel naopak ztratil přes 5 %. Investoři se vraceli do akcií Tesla, která připsala necelých 10 %. Na trh také vstoupila kryptoměnová burza Coinbase s valuací závratných 100 miliard dolarů.

Index	9. 4. 2021	16. 4. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	33 800,60	34 200,67	400,07 (1,18 %)
S&P 500	4 128,80	4 185,47	56,67 (1,37 %)
NASDAQ Composite	13 900,19	14 052,34	152,15 (1,09 %)

### Klíčové události

- **CPI (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 2,6 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (10. dubna):** aktuální hodnota: 576 tis., očekávání trhu: 700 tis., předchozí hodnota: 744 tis.
- **Malooobchodní tržby (m-m) (předběžný) (březen):** aktuální hodnota: 9,8 %, očekávání trhu: 5,8 %, předchozí hodnota: -3,0 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (březen):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: -2,2 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 86,5 b., očekávání trhu: 89,0 b., předchozí hodnota: 84,9 b.

### Firemní zprávy

- **Nvidia** - Nvidia se rozhodla vstoupit na trh s mikroprocesory, čímž naruší postavení, které v této oblasti má konkurenční Intel. Rovněž navyšuje očekávání tržeb. Nvidia představila své první serverové mikroprocesory. Vstoupila tak na část trhu, kde v současnosti panuje konkurenční Intel. Tyto mikroprocesory jsou určeny pro tu nejobtížnější výpočetní práci. Nvidia je vyvinula na základě technologie od společnosti Arm, kterou se snaží odkoupit od japonské skupiny SoftBank. Dostupné by měly být na začátku roku 2023. Prvními uživateli nových čipů bude Švýcarské národní supervýpočetní centrum a Národní laboratoř v Los Alamos, které spadá pod americké ministerstvo energetiky, uvedla Nvidia na pondělní online události. Nvidia se dosud soustředila především na grafické karty, expanze do oblasti procesorů je tak pro ni novým teritoriem a otevírá jí nové možnosti tržeb. Využití grafických karet v oblasti online úložišť hrálo v posledních letech pro společnost velkou roli v tom, že se stala nejhodnotnějším americkým výrobcem čipů, uvádí Bloomberg. Tržby z datových center v současnosti tvoří zhruba 40 % na celku, před pěti lety to přitom bylo pouze 7 %. Nový mikroprocesor od Nvidii je navržen tak, aby úzce spolupracoval s jejími grafickými čipy. Systémy používající tuto kombinaci hardwaru mají být až 10krát výkonnější než ty, které používají kombinaci grafické karty od Nvidii a procesoru od Intelu. Nvidia zároveň v pondělí formou samostatného prohlášení oznámila, že koncem dubna očekává tržby nad 5,3 mld. USD, které předpovídala v dřívějším únorovém výhledu. „Celková poptávka zůstává velmi silná, nadále převyšuje nabídku a zásoby v našich kanálech zůstávají štíhlé,“ uvedl finanční ředitel společnosti Colette Kress.
- **Microsoft** - Microsoft koupí společnost Nuance, jež stojí např. za hlasovou technologií Siri. Plně peněžitá dohoda je ohodnocena na 19,6 mld. USD. Microsoft tak získá technologii umělé inteligence zacílenou na pomoc doktorům při rozpoznávání potřeb pacientů a zlepšení nemocničních digitálních záznamů. Bloomberg ohledně této akvizice spekuloval již včera dopoledne. Microsoft zprávu později potvrdil ve svém prohlášení. Softwarový gigant nabízí koupit Nuance 56 USD na akcii, což představuje 23% prémii oproti hodnotě akcií Nuance v závěru minulého týdne. Tato dohoda pro Microsoft představuje největší akvizici od LinkedIn, uvádí Bloomberg. Dle Microsoftu sníží akvizice v roce následujícím po 1. červnu zisky o méně než jedno procento a v dalším roce již začne být zisková. „Dohoda s Nuance je očividně strategicky výhodná,“ komentuje akvizici analytik Dan Ives od Wedbush Securities. „Skvěle jde dohromady s podnikáním ve zdravotnickém sektoru, kde v současnosti nemocnice a doktoři přijímají nové možnosti umělé inteligence.“
- **JP Morgan** - Americká banka JPMorgan Chase reportovala své výsledky za první čtvrtletí, ve kterých překvapila investory vyššími, jak očekávanými výnosy a ziskem. Neúrokové výnosy vzrostly meziročně o 39 % primárně vlivem vyšších výnosů z oblasti korporátního a investičního bankovníctví a poplatků. Neúročené výdaje vzrostly o 12 % na 18,7 mld. USD kvůli vyššímu objemu investic a příspěvkům na firemní nadace o hodnotě 550 mil. USD. Oproti minulému roku zaostává ukazatel čistého úrokového výnosu aktiv, který

## USA

meziročně klesnul z 2,37 % na 1,69 %, při očekávání 1,81 %. Celkový úrokový výnos činil ke konci prvního čtvrtletí 13 mld. USD a pokles banka přisuzuje efektu nižších úrokových sazeb. Výnosy z obchodování dluhopisů, měn a komodit (FICC) meziročně vzrostly o 15 % na 5,76 mld. USD a společnost tak dosáhla vyššího výnosu, než indikoval tržní konsensus, který činil 5,02 mld. USD. Výnosy z akcií zaznamenaly meziroční nárůst o 47 % na 3,29 mld. USD při tržním očekávání 2,32 mld. USD.

- **Goldman Sachs** - Americká investiční banka Goldman Sachs představila výsledky za 1Q, které na úrovni výnosů i zisku výrazně překonaly očekávání všech analytiků. Investiční banka Goldman Sachs výrazně překonala očekávání analytiků na úrovni výnosů i zisku. Ty nejvyšší počítaly s výnosy 14,28 mld. USD a ziskem na akcii 12,65 USD, zatímco společnost představila o poznání lepší výsledky, viz tabulku. „Tvrdě jsme pracovali s našimi klienti, abychom se připravili na svět po pandemii a se stabilnějším ekonomickým prostředím. Naše podnikání má i nadále velmi dobrou pozici, aby pomohlo našim klientům se nasměřovat k oživení a tato síla se odráží v našich rekordních výnosech a zisku, kterých jsme dosáhli v tomto čtvrtletí. Jsem pyšný na naše lidi za výsledky, kterých dosáhli pro naše klienty v posledním roce za náročných podmínek, a potěšen, že naše strategie zaměřující se na klienty i nadále přináší hodnotu našim akcionářům,“ řekl výkonný ředitel David M. Solomon.
- **Coinbase** - Americká společnost Coinbase, zajišťující přístup na trh s kryptoměny, dnes uvede na burze Nasdaq své akcie. Dle odhadů analytiků by mohlo ocenění společnosti po úpisu akcií dosáhnout až 100 mld. USD. Coinbase na veřejný trh vstupuje formou „direct-listing“ tedy stylem přímé nabídky, která se oproti prvotní veřejné nabídce (IPO) liší v tom, že společnost na burzu uvede již emitované akcie, se kterými se v případě Coinbase obchodovalo na soukromých burzách. Společnost zvolila uskutečnit přímý úpis na technologické burze Nasdaq, která stanovila referenční cenu na 250 USD, čímž by směnárna dosáhla celkového ocenění 65 mld. USD, Bloomberg však informoval, že tato cena představuje minimální požadavek pro úpis a nijak tak neindikuje potenciální hodnotu akcie, když se ještě v březnu na soukromém trhu Nasdaq Private Market cenné papíry společnosti obchodovaly za 350 USD s celkovou valuací 90 mld. USD.

### Výsledky firem

- 19/4 Coca Cola, IBM
- 20/4 Netflix, Johnson&Johnson, Procter&Gamble
- 21/4 Verizon, Halliburton, Lam Research
- 22/4 Intel, Danaher, AT&T
- 23/4 Schlumberger, Honeywell

### Očekávané události

- 22/4 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 23/4 PMI

## Německo

Evropské indexy posilovaly v souladu s vývojem v zámoří. Celoevropský index Stoxx Europe 600 zakončil týden výše o 1,2 %. Německý DAX připsal 1,5 %, když se dařilo akciím firem z automobilového sektoru po zveřejněných datech o registracích aut v eurozóně. Pomohl také nárůst akcií softwarové společnosti SAP po zveřejněných předběžných výsledcích a vylepšenému výhledu. Největší zisky ale připsaly akcie Deutsche Wohnen (+8 %) po soudním zrušení zmrazení růstu nájmu v Berlíně. Ztrácely energetické a telekomunikační společnosti. Sledovaný index ZEW sice skončil pod konsenzem, ale na trhy to větší vliv nemělo. V tomto týdnu se budou sledovat kromě firemních výsledků hlavně zasedání ECB a indexy nákupních manažerů.

Index	9. 4. 2021	16. 4. 2021	Změna
DAX 30	15 324,16	15 459,75	225,59 (1,48 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (duben):** aktuální hodnota: 70,7 b., očekávání trhu: 79,0 b., předchozí hodnota: 76,6 b.

#### EUROZÓNA

- **Maloobchodní tržby (y-y) (únor):** aktuální hodnota: -2,9 %, očekávání trhu: -5,3 %, předchozí hodnota: -6,4 % / revize: -5,2 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (únor):** aktuální hodnota: -1,6 %, očekávání trhu: -1,4 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Registrace nových aut (EU27) (březen):** aktuální hodnota: 87,3%, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -19,3 %

### Firemní zprávy

- **SAP** – Německá softwarová společnost SAP včera večer představila předběžné výsledky za 1Q 2021 a zvýšil dolní mez celoročního výhledu výnosů. Výnosy z cloudových služeb vzrostly o 7 % na 2,14 mld. EUR, po očištění o 13 %. Celkové výnosy klesly o 3 % (respektive po očištění o pohyb měnových kurzů vzrostly o 2 %) na 6,35 mld. EUR. Podle předběžných výsledků společnost SAP v 1Q dosáhla očištěného provozního zisku 1,74 mld. EUR, zatímco analytici čekali 1,52 mld. EUR. „První čtvrtletí 2021 bylo z mnoha pohledů unikátní. Dosáhli jsme nejsilnějšího růstu objednávek napříč cloudem a softwarem za posledních pět let a dosáhli nejsilnějšího růstu očištěného provozního zisku a marže za dekádu. Ve střednědobém výhledu očekávaný posun společnosti SAP do cloudu povede k akceleraci růstu výnosů a výrazně posílí odolnost a předpověditelnost našeho podnikání,“ uvedl finanční ředitel Luka Mucic. SAP zvýšil dolní hranici celoročního výhledu výnosů z cloudových služeb. Společnost očekává, že očištěné výnosy z cloudu v roce 2021 dosáhnou 9,2-9,5 mld. EUR, dříve očekávala 9,1-9,5 mld. EUR. Analytici v průměru projektovali 9,21 mld. EUR. Očištěné výnosy z cloudu a softwaru potom společnost vidí v rozmezí 23,4-2,38 mld., dolní hranici měla dříve posazenou na 23,3 mld. EUR. Analytici čekali 23,25 mld. EUR. Výhled očištěného provozního zisku společnost ponechala na 7,8-8,2 mld. EUR. Analytici projektovali 7,9 mld. EUR.

### Výsledky firem

- 21/4 Deutsche Boerse
- 23/4 Daimler

### Očekávané události - Německo

- 20/4 PPI
- 23/4 PMI

### Očekávané události – Eurozóna

- 22/4 ECB, spotřebitelská důvěra
- 23/4 PMI

## 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), 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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)