

Česká republika

Pražská burza oproti předchozímu období tentokrát zaznamenala výraznější mezitýdenní změnu. Index PX v pátek uzavřel na hodnotě 1162,01 a oslabil o 1,3 %. Jde o druhý týdenní pokles v řadě. Většinu týdne se index držel v užším pásmu, výraznější pokles přišel až v pátek, kdy ztratil procento. Hlavní příčina páteční, resp. celotýdenní změny byly akcie telekomunikační O2, které mezitýdenně ztratily 11,45 % na 263 Kč. Akcie O2 byly pod prodejním tlakem po celý týden, nicméně hlavní část změny připadá na technický pokles, když titul se v pátek poprvé obchodoval bez nároku na dividendu ve výši 21 Kč. Největší objemy obchodů a také změny na jednotlivých titulech proběhly v pátek. To souviselo s rebalancí indexů. K tomu se navíc přidal negativní zahraniční sentiment ze závěru týdne, který nepříznivě ovlivňoval zejména finanční sektor. Ztrácela tak především Erste, která za celý týden odepsala 2,5 % na 829 Kč a rovněž i Komerční banka, jež poklesla o 3 % w/w na 770 Kč. Naopak koncem týdne se do výraznějších plusových čísel dostala Moneta, která za celý týden posílila o 1,7 % na 79,90 Kč a stala se nejrůstovějším titulem. V růstovém trendu pokračuje Avast, jenž přidal 1,3 % w/w na 145,35 Kč. Firma uzavřela partnerství se společností Enterprise Nation ohledně poskytování kyberbezpečnostní ochrany menším britským podnikům. Druhý týdenní pokles zaznamenal ČEZ, tentokrát ztratil 0,7 % w/w a zakončil na hladině 630,5 Kč. Fundamenty zůstávají silné, elektřina se nadále drží na vyšších úrovních, navíc akcie ČEZu se stále obchodují s nárokem na dividendu ve výši 52 Kč. Titul prochází lehkou korekcí z nedávno dosažených šestiletých maxim.

Index	11. 6. 2021	18. 6. 2021	Změna
PX	1 177,31	1 162,01	-15,3 (-1,30 %)

Klíčové události

- **Běžný účet platební bilance (duben):** aktuální hodnota: 37,31 mld., očekávání trhu: 19,50 mld., předchozí hodnota: 11,81 mld. / revize: 33,77 mld.
- **Index výrobních cen (m-m) (květen):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **Index výrobních cen (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 5,1 %, očekávání trhu: 4,6 %, předchozí hodnota: 4,6 %

Firemní zprávy

- **Prabos 14/6** - Valná hromada mimo zasedání společnosti Prabos plus bude schvalovat řádnou účetní závěrku společnosti za rok 2020, návrh dividendy ve výši 14,9 Kč na akcii a znovuvolit členy představenstva a dozorčí rady. Na dubnovém START day pražské burzy, kde společnost představila hospodářské výsledky, indikoval Prabos dividendu ve výši 14,8 Kč na akcii. Společnost za rok 2020 dosáhla zisku po zdanění ve výši 24.799.684,17 Kč. Valná hromada bude schvalovat nejen rozdělení tohoto zisku, ale také částky jiného výsledku hospodaření minulých let ve výši 516.395 Kč za rok 2020. Částka ve výši 14.900.000 Kč by měla být vyplacena jako dividendy akcionářům, zbylých 10.416.079,17 Kč bude převedeno na účet nerozděleného zisku minulých let. Důvodem navržené částky je dodržení deklarované strategie vyplatit 60 % hospodářského výsledku. Z důvodu konce funkčního období bude společnost schvalovat opětovné zvolení členů představenstva Ing. Juraje Vozára, Ing. Jaroslava Paláta. Navrhnutí na znovuzvolení do dozorčí rady jsou Mgr. Ondřej Palát a Radomíra Pechancová.
- **Avast 15/6** - Česká společnost Avast ohlásila strategické partnerství s firmou Enterprise Nation, která sdružuje malé podniky ve Velké Británii. Předmětem partnerství má být poskytování kyberbezpečnostní ochrany více než 500 tisícům menším britským podnikům. Avast má pomoci těmto podnikům bezpečně fungovat a prospívat v

Česká republika

digitální ekonomice.

- **Karo Invest 15/6** - Zpracovatel kůží Karo Invest zve na valnou hromadu konanou 16. července 2021, na které se bude rozhodovat o navýšení základního kapitálu dvoukolovým úpisem nových akcií. Společnost také poprvé předkládá konsolidovanou účetní závěrku. Do dozorčí rady společnost navrhuje zástupce investičního fondu STARTEEPO. Valná hromada společnosti bude rozhodovat o navýšení základního kapitálu o nejvýše 601.022 Kč upsáním 601 022 kusů nových akcií. Emisní kurz každé nové akcie bude 64 Kč za kus. Úpis nových akcií bude probíhat dvoukolově.
- **Komerční banka 15/6** - Komerční banka prostřednictvím dceřiné společnosti KB SmartSolutions navýšila svůj podíl ve společnosti Upvest z 18,9 % na 31,06 %. K nárůstu podílu došlo zvýšením kapitálu ve společnosti Upvest o 14 milionů Kč, k čemuž dceřiná společnost využila opce na zvýšení podílu. Komerční banka oznámila majetkový vstup do firmy Upvest v loňském srpnu. Fintechový start-up Upvest se zabývá online investováním do developerských projektů formou crowdfundingu. Propojuje tak developery poptávající financování projektů s různým spektrem investorů.
- **Komerční banka 16/6** - Analytička Marta Jezewska-Wasilewska z Wood & Company zvyšuje cílovou cenu akcie Komerční banky ze 746 Kč na 928 Kč. Investiční doporučení zachovává na stupni „buy“.
- **Photon Energy 16/6** - Photon Energy Group, společnost zaměřující se na obnovitelné zdroje energie, oznámila, že od 16. června začala nabízet vlastní již existující akcie kvalifikovaným investorům. Nabídka má představovat až 11.742.688 kusů akcií (19,6 % z celkového počtu) a očekává se, že potrvá do konce tohoto týdne. Výnosy z prodeje až 7 milionů akcií hodlá společnost využít na implementaci strategie rozvoje pro roky 2021 až 2024. Prostředky z prodeje až 1.142.688 kusů akcií společnost použije na odkup akcií od zaměstnanců. Zbýlých až 3,6 milionu kusů nabídnou k prodeji dva dosavadní největší akcionáři Solar Future Coöperatief a Solar Power U.A. to the People Coöperatief U.A.
- **ČEZ 16/6** - Poslaneckou sněmovnou byl po několikaměsíčních průtazích schválen zákon o opatřeních k přechodu České republiky k nízkouhlíkové energetice. Norma ještě musí projít Senátem. V tomto ohledu nepředpokládáme žádné komplikace. Poslanecká shoda na tomto zákoně otevírá cestu ke stanovení výkupní (garantované) ceny elektřiny pro uvažovaný nový jaderný blok v Dukovanech, což považujeme za stěžejní stabilizační prvek pro společnost ČEZ, jež by měla být investorem stavby. Záměr zabudovat výkupní cenu do projektu výstavby nového bloku byl vládou představen již loni v dubnu, následně pak vláda loni v červenci výše zmíněný zákon schválila.
- **VIG 17/6** - Erste Group přistoupila ke zvýšení cílové ceny akcií Vienna Insurance Group (VIG) na 32 EUR se stávajícím doporučením "koupit". Původní cílová cena činila 25 EUR.
- **O2 17/6** - Valná hromada telekomunikační firmy O2 schválila návrh o rozdělení zisku a emisního ážia. Samotná dividenda ve výši 17 Kč na akcii před zdaněním bude tedy ještě navýšena o 4 Kč z titulu rozdělení emisního ážia. Dividenda v hrubé výši 21 Kč bude akcionářům vyplacena 21. července.
- **Moneta 18/6** - Analytik Robert Brzoza zvýšil cílovou cenu akcií Moneta Money Bank na 97,1 Kč se stávajícím doporučením „buy“. Původní cílová cena byla 96,3 Kč.
- **VIG 18/6** - Analytik Oliver Simkovic z Raiffeisen Bank International přistoupil ke zvýšení cílové ceny pojišťovny VIG z 25,50 EUR na 28 EUR při stálém doporučení na stupni "buy".
- **ČEZ 18/6** – ČEZ oznámil, že našel alternativní pojištění pro své uhelné elektrárny. Dosavadní pojišťovny Generali Česká pojišťovna a Česká Kooperativa od skupiny VIG se totiž rozhodly od příštího roku ukončit jejich krytí z důvodu ekologické zodpovědnosti. Detaily o alternativním řešení pojistného krytí uhelných elektráren ČEZ nevedl. „Jedná se o jasný trend, toto je vzájemné rozhodnutí,“ komentoval situaci mluvčí společnosti Ladislav Kříž. „Již jsme zajistili nový systém pojištění našich uhelných elektráren od příštího roku. Tyto zdroje energie na konci životního cyklu budeme zajišťovat, dokud nebudou zcela vyřazeny z provozu.“

Očekávané události

- 23/6 Měnové zasedání ČNB – rozhodnutí o sazbách
- 24/6 Spotřebitelská a podnikatelská důvěra

USA

Zasedání Fedu vyznělo překvapivě jestřábím dojemem a akcie zaměřily jižním směrem. Široký index S&P 500 odepsal 1,5 %. S odeznívající pandemií Fed začal signalizovat, že se blíží postupné ubírání tempa nákupu dluhopisů. V projekcích se navíc očekává dvojí zvýšení sazeb už do konce roku 2023, přičemž dříve se počítalo až s rokem 2024. V pátek akcie pokračovaly v poklesu po projevu J. Bullarda z Fedu, který zmínil možnost zvýšení sazeb již koncem příštího roku, pokud bude inflace nadále na zvýšených úrovních. Na dluhopisovém trhu došlo po Fedu k zploštění výnosové křivky, když dlouhý konec po prvotním růstu začal klesat a krátký konec si růst udržel. To dolehlo nejvíce na finanční sektor. Obecně klesaly hlavně cyklické tituly a index DJIA odepsal výrazná 3,5 %. Pokles výnosů na dlouhých bondech pomohl růstovým titulům. Dařilo se hlavně části zdravotnického sektoru a skupině FANGMAN. Technologický Nasdaq tak odepsal jen 0,3 %.

Index	11. 6. 2021	18. 6. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	34 756,4	33 290,08	1 189,52 (3,45 %)
S&P 500	4 229,89	4 166,45	80,99 (1,91 %)
NASDAQ Composite	13 814,50	14 069,42	39,04 (0,28 %)

Klíčové události

- **Fed** – sazby a QE bez změny
- **Malobchodní tržby (m-m) (předběžný) (květen)**: aktuální hodnota: -1,3 %, očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (květen)**: aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- **Index výrobních cen (y-y) (květen)**: aktuální hodnota: 6,6 %, očekávání trhu: 6,2 %, předchozí hodnota: 6,2 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (12. června)**: aktuální hodnota: 412 tis., očekávání trhu: 360 tis. předchozí hodnota: 376 tis.

Firemní zprávy

- **Adobe** - Americký softwarový gigant Adobe Systems zveřejnil výsledky za 2Q 2021, uvedl v nich výnosy nad očekáváním a očištěný zisk na akcii nad nejvyššími analytickými odhady (horní mez činila 2,96 USD). Uvedený výhled na 3Q rovněž předčil konsensus a očekává pokračující růst. Největší podíl na výnosech společnosti a zároveň vysoký meziroční růst přinesl segment Digital media. Výnosy zde meziročně vzrostly o 25 % na 2,79 mld. USD a překonaly tak analytický konsensus na úrovni 2,71 mld. USD. Roční opakující se výnosy segmentu Digital media vzrostly meziročně o 22 % na 11,21 mld. USD, tedy nad očekávání v hodnotě 11,16 mld. USD. Výnosy segmentu Creative (nabízející kreativní aplikace) meziročně vzrostly o 24 % na 2,32 mld. USD při očekávání 2,27 mld. USD. Nejvíce meziročně vzrostl segment Document Cloud, posílil o 30 % na 469 mil. USD a převýšil tak odhady analytiků na 463,9 mil. USD. Segment Digital Experience vykázal výnosy v hodnotě 938 mil. USD při meziročním růstu o 21 %, rovněž tak překonal analytický konsensus (odhad 922,5 mil. USD). Celkové výnosy z předplatného se vyšplhaly na 3,52 mld. USD, meziročně posílily o 22 % a převýšily odhady na úrovni 3,45 mld. USD. Společnost v minulém roce představila novou verzi své populární aplikace Illustrator pro iPady od Apple. Služby dokumentového cloudu od minulého roku prudce vzrostly vzhledem k milionům uživatelům pracujících z domova. Výnosy marketingových a analytických produktů od Adobe rostou díky sílící poptávce společností po informačních technologiích, uvedl analytik Bloombergu Anurag Rana. „Očekáváme přetrvávající poptávku po komerčním softwaru, jelikož klienti navyšují výdaje pro dosažení možnosti prodávat jejich produkty digitální cestou,“ komentoval ve své zprávě před zveřejněním výsledků. Vzhledem k rostoucí poptávce firem Adobe zveřejnilo výhled, který překonal očekávání analytiků. Pro další kvartál očekává společnost výnosy na úrovni 3,88 mld. USD, analytici Bloombergu odhadovali v průměru 3,83 mld. USD. Očekávaný očištěný zisk na akcii by měl dosahovat 3,00 USD, analytický konsensus činí 2,90 USD. Výnosy z předplatného služeb segmentu Digital experience vzrostou o 25 % a u služeb Digital media o 22 %, uvedla společnost.
- **Oracle** – Americký softwarový veličán Oracle reportoval včera po uzavření burzy hospodářské výsledky za čtvrté čtvrtletí a fiskální rok 2021. Na všech úrovních se mu dařilo očekávání překonat. V porovnání s analytickými odhady však v dalším kvartálu vyhlíží nižší zisk. Očištěné výnosy vzrostly meziročně o 7,5 % na 11,23 mld. USD, čímž došlo k překonání průměrných analytických očekávání v hodnotě 11,04 mld. USD. Největší zastoupení na celkových očištěných výnosech mají výnosy z cloudových služeb a licenčních podpor, jež dosáhly 7,39 mld. USD a očekávání analytiků ve výši 7,30 mld. USD tak byla pokořena. Výnosy z cloudových licencí zaznamenaly meziroční nárůst o 9 % na 2,14 mld. USD. Společnost dále vykázala výnosy z hardwaru ve výši 882 mil. při analytických očekáváních 880,4 mil. USD. Nejmenší část z celkových očištěných výnosů tvoří výnosy ze služeb. Ty byly dosaženy ve výši 812 mil. USD a i zde společnost překonala očekávání

USA

analytiků v hodnotě 724,6 mil. USD. Očištěným ziskem na akcii Oracle dokázal překonat i ten neoptimističtější odhad ze všech analytiků, kteří společnost pokrývají. Oracle v této položce vykázal 1,54 USD, nejvyšší odhad činil 1,31 USD. Očištěná provozní marže zůstala meziročně beze změny na 49 %. Představenstvo společnosti deklarovalo dividendu za čtvrtý kvartál ve výši 0,32 USD na akcii, která bude vyplacena 29. července všem akcionářům k datu 15. července 2021. Investory nepotěšilo vyjádření generálního ředitele, který na konferenčním hovoru uvedl, že očištěný zisk na akcii v následujícím čtvrtletí by měla společnost vykázat mezi 94 a 98 centy. Analytici oslovení agenturou Bloomberg poskytli v průměru vyšší odhad, konkrétně 1,03 USD.

- **Kroger** - Americký maloobchodní řetězec Kroger představil výsledky za 1Q 2021, vykázal v nich tržby i očištěný zisk na akcii na úrovni nejvyšších očekávání (horní odhady 41,32 mld. USD a 1,17 USD na akcii). Společnost také navýšila roční výhled. Porovnatelné tržby společnosti bez zahrnutí prodeje paliv meziročně poklesly o 4,1 %, přičemž analytici očekávali vyšší pokles o 6,61 %. Společnost se chlubí především silným segmentem čerstvého zboží, pro který za 1Q spustila do prodeje 253 nových produktů. Digitální tržby společnosti za 1Q vzrostly meziročně o 16 %, dvouroční kumulativní přírůstek tržeb z této oblasti činí 108 %. Do digitálních služeb Kroger nadále investuje, za uplynulý kvartál navýšil kurýrní pokrytí domácností kupujících produkty společnosti na 98 %. Zároveň otevřel první dva čistě kurýrní podniky, jeden v Ohio a druhý na Floridě. Kroger také spustil pilotní službu digitálního farmářského trhu, která má za cíl vytvořit online tržiště spojující místní farmáře, podniky a zákazníky. Dále oznámil projekt doručování kurýrních objednávek za pomoci dronu ve spolupráci se společností Drone Express „Silný výkon společnosti doručil porovnatelné tržby za 1Q, které předčily naše původní očekávání. Zákazníci reagují na investice do digitálních služeb, což dokazuje trojciferný růst digitálních tržeb o jejich počátku v roce 2019,“ uvedl Rodney McMullen, CEO společnosti. „Navyšujeme výhled na základě silných výsledků a jsme si nadále jisti naší schopností nepřetržitě doručovat atraktivní celkovou návratnost akcionářům.“

Výsledky firem

- 24/6 Nike, FedEx, Accenture, Darden restaurants
- 25/6 Carmax, Paychex

Očekávané události

- 23/6 PMI
- 24/6 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 25/6 Osobní příjem a výdaje

Německo

Evropské akcie měřeno indexem Stoxx Europe 600 oslabily o 1,2 %. Ztrácely hlavně indexy z jižního křídla eurozóny. Italský a španělský index odepsaly necelá 2 %. Německý index DAX odepsal 1,5 % a menší ztráty zaznamenal francouzský CAC 40 s poklesem 0,5 %. Výnosy na dluhopisech po Fedu šly výše i v Evropě, ale po vyjádření z Evropské centrální banky se pohyb zmínil. Evropu také znervózňuje šíření indické delta mutace ve Velké Británii navzdory velké proočkování populace.

Index	11. 6. 2021	18. 6. 2021	Změna
DAX 30	15 692,90	15 448,04	245,23 (1,56 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **PPI (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 7,2 %, očekávání trhu: 6,4 %, předchozí hodnota: 5,2 %

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (duben):** aktuální hodnota: 39,3 %, očekávání trhu: 37,3 %, předchozí hodnota: 10,9 % / revize: 11,5 %
- **Registrace nových aut (EU27) (květen):** aktuální hodnota: 53,4 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 218,6 %
- **Stavební výroba (m-m) (duben):** aktuální hodnota: -2,2 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,7 % / revize: 4,1 %

Firemní zprávy

- **About You** - Společnost About You má za sebou úspěšný vstup na frankfurtskou burzu. Krátce po zahájení obchodování se akcie obchodovaly v jednu chvíli až se 17% nárůstem oproti emisní ceně akcie ve výši 23 EUR. Prodej 21% podílu přinesl společnosti celkem 842 mil. EUR a ocenil About You na 3,92 mld. EUR.
- **Daimler** - Čínský autovýrobce Great Wall Motor Company zvažuje odkoupení jedné z brazilské továrny společnosti Daimler. Uvedené společnosti zatím pouze vedou jednání, mluvčí Daimleru však sdělil, že německý autovýrobce zkoumá varianty možného naložení s továrnou. Společnost začala o pozastavení brazilské továrny přemýšlet v prosinci minulého roku z důvodu zhoršených tržních podmínek na tamním trhu.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 23/6 PMI
- 24/6 IFO
- 25/6 Gfk spotřebitelská důvěra

Očekávané události – Eurozóna

- 23/6 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 nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování 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