

Česká republika

Pražská burza po dvou výrazně růstových týdnech stagnovala. Index PX na týdenní bázi odepsala zanedbatelných 0,07 %. V úvodu týdne pokračoval růst a index PX se dostal na nejvyšší hodnoty od dubna 2010. Závěr týdne byl ve znamení zhoršení globálního sentimentu a docházelo k vybírání krátkodobých zisků. Zhoršený globální sentiment souvisel s obavami ohledně dalších regulací ze strany Číny a zveřejněním zápisu z jednání Fedu, když se představitelé centrální banky domnívají, že podmínky pro omezování mimořádných opatření na podporu US ekonomiky mohou nastat již letos. Index PX ve čtvrtek oslabil o 1,29 %. Nejvýraznější negativní pohyb byl na týdenní bázi k vidění u Erste Group. Titul z hranice 900 Kč posupně oslabil na 851 Kč a ztratil 4,40 %. Titul od poloniny července posílil z hranice 760 Kč o téměř 18 % a pohyboval se na výrazně překoupených úrovních a krátkodobé vybírání zisků byla na místě. U ostatních emisí nebyl prozatím pohyb tak výrazný. Moneta z hranice 89 Kč v týdnu ustoupila na 86,60 Kč a oslabila o 1,59 %. Komerční banka byla na lokálních maximech 850 Kč, končila na 830 Kč a týdenní změna byla pouze nepatrná o -0,18 %. Zvýšený zájem byl patrný u ČEZu, který se při vyšších objemech v týdnu obchodoval již nad 670 Kč. Středeční závěr 668 Kč byl nejvyšší od roku 2013. Vybírání krátkodobých zisků postihlo v závěru týdne i energetický titul a kurz končil na 655,50 Kč. Na týdenní bázi si přesto připsal solidní růst o 3,39 %. V kladných číslech zavírala rovněž Česká zbrojovka, která posílila o 1,4 % na 436 Kč. Vedení mírně upravilo termín zveřejnění pololetních výsledků a to na 29.9. Výsledková sezona pokračovala reportem pojišťovací skupiny VIG. Pojišťovna vykázala meziroční zlepšení prakticky ve všech položkách a došlo k potvrzení celoročního výhledu. Titul na týdenní bázi posílil o 1,65 %. Avast se nadále drží v blízkosti 178 Kč, na týdenní bázi změna o 0,48 %. Pochybnosti o výhodnosti převzetí ze strany NortonLifeLock vyjádřila šéfka společnosti Schroders, která je 3. největším akcionářem. Prohlásila, že podmínky akvizice společnost Avast materiálně podceňují. Na rostoucí tendence z poslední doby navázaly akcie Philip Morris, které si připsaly 1,58 % a dostaly se již na 15420 Kč.

Index	13. 8. 2021	20. 8. 2021	Změna
PX	1 275,27	1 274,40	-0,87 (-0,07 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (červenec): aktuální hodnota: 1,6%, očekávání trhu: 0,7%, předchozí hodnota: 0,8%
- **Index výrobních cen** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 7,8%, očekávání trhu: 6,8%, předchozí hodnota: 6,1%
-

Firemní zprávy

- **Avast 19/8** - Akvizice Avastu americkým NortonLifeLock za 6,2 mld. GBP je příliš levná, uvedla Sue Noffke ze společnosti Schroders, která je 3. největším akcionářem Avastu a zároveň největším správcem aktiv ve Velké Británii. Podmínky akvizice materiálně podceňují společnost Avast, uvedla svůj názor v rozhovoru pro deník Times Sue Noffke, vedoucí správy aktiv společnosti Schroders. „Jsme otevření nabídky od NortonLifeLock či jiných zájemců, která bude lépe reflektovat fundament Avastu a zároveň strategické a finanční benefity, které by kupující mohl získat,“ řekla Noffke. Schroders je podle Bloombergu se 6,21% podílem na akciích Avastu 3. největším akcionářem společnosti. Větší podíl vlastní pouze dva zakladatelé Avastu. Kritika od vlivného investora přináší vyhlídky na možný odpor proti dohodě, ačkoli představenstvo Avastu investorům její podmínky doporučilo, komentuje zprávu Times.
- **ČEZ 17/8** - Skupina ČEZ uvedla, že odstaví velký elektrárenský uhelný blok Mělník III, čímž se celá lokalita změní na čistě teplárenskou. Společnost tak pokračuje v plánované transformaci a do roku 2030 bude v lokalitě vyrábět jen z nízkoemisních zdrojů. Zároveň ČEZ začne s přípravou výstavby nízkoemisních technologií, které by postupně měly nahradit bloky Mělník II a Mělník I. Mimo uzavření uhelného bloku Mělník III se začíná připravovat výstavba paroplynových zdrojů. Kromě nich se v lokalitě se plánuje do budoucna využít dalších

Česká republika

nízkoemisních technologií. Jednotlivé bloky by se měly uzavírat postupně. Jako první přijde na řadu právě Mělník III, v dalších letech dojde k odstavení hnědouhelných tepláren Mělník II a Mělník I. Kvalita dodávek odběratelům však nijak nepoklesne, nejprve budou do provozu uvedeny náhradní zdroje. Odchodem od uhlí Skupina ČEZ pomůže nejen sama sobě dosáhnout ekologických závazků, ale také městům. Pavel Cyraní, místopředseda představenstva ČEZ, uvádí: „Transformace našich teplárenských provozů je jednou z klíčových oblastí, kterými dosáhneme našich ekologických závazků. Ekologizace mělnického zařízení je jedním z významných kroků v dosažení nízkoemisní výroby, které jsme si vytyčili ve strategii Vize 2030 Čistá Energie Zítřka. S ohledem na velikost mělnického zdroje a jeho důležitost pro Prahu budeme právě tam směřovat největší podíl plánovaných investic do modernizace teplárenství.“

- **CTP 16/8** - Developer CTP oznámil akvizici logistické společnosti Amsterdam Logistic Cityhub. Developerská společnost uvedla, že logistické zařízení v západní části amsterdamských doků bude ve výsledku zahrnovat 120 tis. metrů čtverečních. Zařízení je stále ve výstavbě a dokončení stavby se očekává ve čtvrtém kvartálu roku 2022. Transakce s čistou hodnotou 307 mil. EUR má být zcela uhrazena v akciích Amsterdam Logistic Cityhub.
- **Vienna Insurance Group 17/8** - Své výsledky za druhé čtvrtletí roku 2021 představila rakouská pojišťovací skupina Vienna Insurance Group. Vykázala meziročně rostoucí hrubé předepsané pojistné a posilující ziskovost, zároveň uvedla nezměněný v souhrnu pozitivní výhled na zbytek fiskálního roku. Hrubé předepsané pojistné vzrostlo z loňských 2,46 mld. EUR na 2,67 mld. EUR. Čistý zisk dosáhl 87,3 mil. EUR po loňských 40,5 mil. EUR. Společnost za 2Q vykázala míru solventnosti 267 %. Kombinovaný poměr se za 2Q meziročně zlepšil z 95,9 % v předchozím roce na současných 95,2 %. Na zbytek fiskálního roku 2021 udržuje VIG stálý výhled, kombinovaný poměr očekává okolo 95 %, zisk před zdaněním mezi 450 až 500 mil. EUR při průměrných analytických odhadech na 478,7 mil. EUR (pouze 3 odhady Bloombergu). Dále společnost očekává hrubé předepsané prémie okolo 10,4 mld. EUR, konsensus 2 analytických odhadů z Bloombergu odhaduje 10,09 mld. EUR. CEO Elisabeth Stadler očekává další vývoj podnikání společnosti na před pandemických hladinách.
- **Vienna Insurance Group 17/8** - Analytik Thomas Unger přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií Vienna Insurance Group na 32 EUR se zachovaným doporučením "buy". Původní cílová cena činila 25 EUR.

Očekávané události

-

USA

Wall Street sice v pondělí navýšila historická maxima a nárůst indexu od minim z loňska se dostal na 100 %, ale nakonec zakončila týden s mírnými ztrátami. Výnosy na bondech vyklesaly kvůli šíření delta varianty koronaviru, holubičím prohlášením z Fedu a slabším maloobchodním tržbám. Širší index S&P 500 odepsal 0,6 %. Největší ztráty zaznamenal energetický sektor kvůli poklesu ceny ropy. Dále oslabovaly akcie ze sektoru cyklické spotřeby, průmyslu a banky. Dařilo se zdravotnickému sektoru a utilitám. Technologickému sektoru pomohly lepší výsledky od Synopsys a Cisca. V tomto týdnu začíná pozorně sledované symposium v Jackson Hole.

Index	13. 8. 2021	20. 8. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	35 515,38	35 120,08	395,30 (1,11 %)
S&P 500	4 468,00	4 441,67	26,33 (0,59 %)
NASDAQ Composite	14 822,90	14 714,66	108,24 (0,73 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (červenec):** aktuální hodnota: -1,1 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (14. srpna):** aktuální hodnota: 348 tis., očekávání trhu: 364 tis., předchozí hodnota: 375 tis.
- **Index předstihových ukazatelů (červenec):** aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,7 %

Firemní zprávy

- **Berkshire Hathaway** - Berkshire Hathaway vedená ikonickým duem Warren Buffett & Charlie Munger zveřejnila report 13F, ve kterém odkryla změny v portfoliu provedené ve druhém čtvrtletí. Zmenšila především podíl v automobilce General Motors, zbavovala i akcií společností z farmaceutického sektoru. Nejvíce posílila svoji pozici v maloobchodním prodeji Kroger. Zveřejněný report představuje stav portfolia ke konci června, veškeré změny provedené v akciovém portfoliu od počátku července se tak promítnou do dalšího reportu za 3Q. Berkshire Hathaway v reportu uvedla, že svůj podíl v automobilce General Motors oproti 1Q zredukovala o 10,5 % i přes to, že akcie za toto období připsala 3 %. Celkem tak společnost ke konci 2Q držela 60 milionů kusů akcií v přibližné hodnotě 3,55 mld. USD. Podíl v jedné z největších amerických automobilek vlastní již více než 9 let. Prodeje se dotkly také akcií společností z farmaceutického sektoru. Mezikvartálně došlo ke snížení podílů u firem AbbVie či Bristol-Myers Squibb o 10,2, resp. 15,3 %. Berkshire dále pokračovala v prodeji akcií společnosti Merck, kde svůj podíl z prvního kvartálu dále zredukovala o 48,8 %. Ke konci 2Q tak podíl v této společnosti činil přibližně 712,2 mil. USD. O 20,6 % společnost snížila svůj podíl ve firmě ze segmentu pojišťovnictví Marsh McLennan. Na druhé straně Buffettova společnost posílila svoji pozici o 21 % ve firmě Kroger, jež provozuje síť maloobchodních prodejen napříč Spojenými státy. Ke konci 2Q činila hodnota necelých 61,8 milionu kusů akcií přibližně 2,37 mld. USD. Dále společnost nakoupila akcie výrobce nábytku Restoration Hardware (RH) a zvýšila tak svůj vlastnický podíl v této společnosti o 2,2 %. Ve 2Q společnost vedená Warrenem Buffettem přikoupila akcie zprostředkovatele pojištění Aon, čímž zvýšila svoji pozici v této společnosti o 7,3 %.
- **Walmart** - Americký obchodní řetězec Walmart oznámil výsledky za 2Q 2021. Výsledky byly nad očekáváními analytiků a ukázaly, že poptávka nemizí po loňské pandemii. Dále by společnost mohla získat 8 mld. USD na bez daňových platbách v druhé polovině roku. Provozní zisk Walmartu stoupl o 20,4 % v porovnání s minulým rokem, očištěný provozní zisk vzrostl o 12 %. Růst reklamního businessu zaznamenala společnost globálně, v USA se dokonce zdvojnásobily prodeje. Reportované výsledky ukázaly, že poptávka z minulého roku nemizí, kdy společnost Walmart a Target těžily z pandemické situace a zvýšení objednávek potravin a domácích potřeb. Přestože má společnost obavy o poptávku a rozšiřující se delta variantu, čeká teďka Walmart stěžejní období začátku školy a prázdninové nákupy, uvádí Bloomberg. „Postavili jsme náš podíl na americkém trhu na potravinách, přidali tisíce nových prodejců do našich obchodů, rapidně zvýšili reklamní business celosvětově a vyhledáváme dále inovativní cesty k budování technologií,“ uvádí generální ředitel Doug McMillon. Společnost by mohla získat 8 mld. USD na bez daňových platbách v druhé polovině roku, odhaduje analytik společnosti Cowen, Oliver Chen. Online prodeje Walmartu vzrostly o 6 % na konci kvartálu 31. července. Internetové prodeje profitovaly výrazně během pandemického lockdownu, ale očekává se pokles poptávky, jakmile se zákazníci vrátí do prodejen. Za účelem podpoření online prodejů, představila společnost Walmart+, což je online předplatné, které by mělo nabízet podobné služby jako Amazon před rokem. Nicméně Walmart uvedl velmi málo informací ohledně výkonu Walmart+.
- **Home Depot** - Největší americký obchodník s domácím vybavením Home Depot reportoval své výsledky za druhý kvartál 2021. Společnosti se podařilo překonat konsensus na úrovni tržeb a zisku na akcii, porovnatelné tržby na konsolidované úrovni a na trhu Spojených států však zaostaly za očekáváním. Home Depot zaznamenal 8,1% meziroční růst tržeb na 41,12 mld. USD, za první pololetí pak reportoval 18,6% růst tržeb na

USA

78,618 mld. USD. Růst agregovaných porovnatelných tržeb o 4,5 % zaostal za tržním konsensem, který činil 5,61 %. Porovnatelné tržby ve Spojených státech meziročně vzrostly o 3,4 % při očekávání 4,94% růstu. Provozní cash flow kleslo meziročně o 33 % na 9,94 mld. USD, což bylo primárně důsledkem změn v pracovním kapitálu, který oproti 2Q 2020 zaznamenal absolutní změnu větší jak 7 mld. USD. Výkonový ředitel Craig Menear uvedl, že společnost v důsledku tvrdé práce a orientace na zákazníky dosáhla poprvé v historii čtvrtletní tržby vyšší jak 40 mld. USD.

- **Cisco** – Společnost Cisco Systems, technologický velikán a globální lídr v produkci síťových prvků, včera po uzavření trhu uvedla hospodářské výsledky za poslední kvartál fiskálního roku 2021. Na sledovaných úrovních se společnosti podařilo analytické odhady překonat, objem objednávek dokonce dosáhl rekordní hodnoty za poslední dekádu. Na druhé straně společnost počítá s rostoucími cenami vstupů, které sráží výhled ziskovosti. Za celý fiskální rok společnost dosáhla o 1 % vyšších výnosů než v předchozím roce a vykázala 49,8 mld. USD. Očištěný zisk meziroční změny nedoznal, setrval tak na 3,22 USD na akcii. Silné období zaznamenala společnost ve čtvrtém kvartálu. Růst objednávek byl dokonce nejvyšší za posledních 10 let. Výnosy meziročně povyroستly o 8 % na 13,13 mld. USD, nepatrně nad nejoptimističtější analytický odhad ve výši 13,12 mld. USD. Výnosy z produktů Cisco dovedlo meziročně navýšit o 10 % na 9,72 mld. USD, analytický konsensus činil jen 9,47 mld. USD. Poskytnuté služby společnosti vynesly meziročně o 2,6 % více, 3,41 mld. USD oproti očekávaným 3,56 mld. USD. Z hlediska produktů zaznamenala společnost největší nárůst výnosů u infrastrukturních platforem. Ty vzrostly o 14 % na 7,55 mld. USD při průměrném očekávání 7,11 mld. USD. Analytici, kteří předvídali 1,46 mld. USD, zklamaly výnosy z aplikací, které oproti loňskému 4Q poklesly o 1,1 % na 1,34 mld. USD. Výnosy z bezpečnostních produktů činily za 4Q 823 mil. USD, méně než očekávaných 911,8 mil. USD. Očištěným ziskem na akcii ve výši 84 centů společnost jen mírně překonala průměrná očekávání analytiků 83 centů. Očištěná hrubá marže za 4Q vzrostla v meziročním porovnání o 0,6 p.b. na 65,6 %. Odhady oslovených analytiků činily v průměru 64,8 %.

Výsledky firem

- 24/8 Medtronic, Intuit, Best Buy
- 25/8 Salesforce, Autodesk, NetApp
- 26/8 HP, Dollar Tree, Dollar General

Očekávané události

- 23/8 PMI
- 25/8 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 27/8 Jádrový PCE index, osobní příjem a výdaje

Německo

Evropské akcie měřeno indexem Stoxx Europe 600 oslabily o 1,5 %. Z hlavních indexů táhnuly celoevropský benchmark dolů hlavně francouzský CAC 40 se ztrátou 4 % a italský FTSE MIB s 2,8 %. Solidní výsledky firem tlumí šíření delta varianty koronaviru a obavy ohledně stavu čínské ekonomiky. Výnosy na bondech zamířily na nižší úroveň navzdory inflaci přesahující 2 %. Německý index DAX odepsal 1 % především kvůli poklesu cyklických titulů jako automobilky nebo chemické podniky. Akcie Daimleru, BMW a Volkswagenu oslabily o více než 7 %. Chemičky BASF a Covestro pak odepsaly okolo 6 %. Zisky připisovaly energetiky RWE (+7 %) a E.ON (+4,6 %). Dobrou výkonnost měl také defenzivnější farmaceutický Merck (+6 %).

Index	13. 8. 2021	20. 8. 2021	Změna
DAX 30	15 977,44	15 808,04	169,40 (1,06 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **PPI (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 10,4 %, očekávání trhu: 9,2 %, předchozí hodnota: 8,5 %

EUROZÓNA

- **Stavební výroba (m-m) (červen):** aktuální hodnota: -1,7 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,9 % / revize: -0,4 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Post** - Deutsche Post uzavřela dohodu o akvizici německé logistické skupiny J. F. Hillebrand za 1,5 mld. EUR, hodlá tak posílit svou pozici na trhu přepravy nápojů. Akvizicí společnosti Hillebrand v hodnotě 1,5 mld. EUR (1,8 mld. USD) Deutsche Post rozšíří svou jednotku námořních kontejnerů, která v poslední době měla potíže udržet tempo s růstem v segmentu expresních zásilek v souvislosti se zvýšenou poptávkou v oblasti online nakupování během pandemie Covid-19. V současnosti DHL soupeří na poli oceánské zásilkové přepravy o druhé místo s čínskou společností Sinotrans, na první příčce se nachází švýcarská Kuehne + Nagel International. Převzetí bude financováno z dostupné hotovosti, která ke 30. červnu činila 3,89 mld. EUR. Deutsche Post očekává, že akvizice začne okamžitě navyšovat zisky a tok peněz. Společnost Hillebrand zaměstnává 2700 lidí a generuje roční tržby v hodnotě 1,4 mld. EUR. Byla založena před 175 lety jako přepravce vinných sudů, dnes přepravuje rovněž pivo, kořalky, mléčné produkty, olivový olej a tekutiny ve velkých objemech. CEO společnosti Frank Appel uvedl, že společnost mohla díky své finanční síle ke koupi navzdory pandemické krizi přistoupit a rozšířit tak zrající podnikání v oblasti zásilkové přepravy akvizicí vysoce komplementární k již existujícímu portfoliu společnosti. Pro Deutsche Post se bude jednat o největší akvizici od roku 2005, kdy koupila přepravní skupinu Exel za 7 mld. USD. Společnost v současnosti těží z několika pozitivních trendů způsobených pandemií Covid-19, s lockdowny vzrostly nejen online nákupy, ale také ceny za leteckou přepravu, uvádí Bloomberg.
- **T-Mobile** - Podle americké společnosti T-Mobile potvrdilo vyšetřování odcizení soukromých dat více jak 7,8 mil. současných zákazníků a více jak 40 milionů záznamů o bývalých a potenciálních zákaznících. Odcizené údaje obsahují celá jména klientů, jejich data narození, údaje o sociálním pojištění a identifikační údaje jako například čísla řidičských průkazů. Dle vyjádření telekomunikační společnosti nebyla zcizena data týkající se telefonních čísel, běžných účtů, PINů, hesel, nebo jiných informací finančního charakteru. Společnost i přesto doporučila změnu přístupových hesel a PINů pro všechny uživatele. T-Mobile dále oznámil, že svým klientům poskytne dva roky kybernetického zabezpečení od společnosti McAfee.

Výsledky firem

- 26/8 Delivery Hero

Očekávané události - Německo

- 23/8 PMI
- 24/8 HDP
- 25/8 IFO

Očekávané události – Eurozóna

- 23/8 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 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 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), 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