

Česká republika

Pražská burza se v závěru srpna posunula na vyšší hodnoty. Obchodní aktivita nebyla příliš vysoká. Index PX posílil na týdenní bázi o 0,62 %. Na konci týdne bylo patrné, že investoři vyčkávali na závěry z víkendového jednání centrálních bankéřů v Jackson Hole. Projev šéfa Fedu Powella byl nakonec v holubičím tónu, což by nemělo výrazněji měnit sentiment na trzích. Na domácím trhu se přes 670 Kč dostal ČEZ, který posílil o 2,52 %. Fio banka aktualizovala své doporučení a titul aktuálně cíluje na 736 Kč. Podle databáze Bloomberg se jedná momentálně o nejvyšší cílovou cenu na trhu. V kontextu silného růstu cen elektrické energie v posledních měsících lze postupně očekávat úpravu pohledu i od ostatních účastníků na trhu. Nejvýraznější růst v týdnu předvedly akcie Česká zbrojovka, které posílily o 8,49 %. Kurz se dostal na nová historická maxima 473 Kč. K titulu nebyla žádná nová kurzotvorná zpráva, výsledky společnost bude reportovat až na konci září. Erste Group po poklesech konsolidovala u hranice 850 Kč a následně se vracela na vyšší úroveň. Potřebné růstové momentum však titul nezískal a v závěru týdne se vrátil k hranici 850 Kč. Na týdenní bázi kurz posílil o 0,12 %. Moneta stagnovala v blízkosti hranice 87 Kč, na týdenní bázi posílila o mírných 0,52 %. V červených číslech z bankovního sektoru skončila Komerční banka, která ztratila 1,08 %. V týdnu ČNB informovala o dalším zvýšení proticyklické rezervy. Změna bude platná až od října 2022. U akcií Stock Spirits je podle britského tisku další zájemce o převzetí, konkrétní informace však nebyly zveřejněny. Titul se nadále obchoduje nad nabídnutou cenou CVC a trh tak spíše předpokládá, že by protinabídka opravdu mohla přijít. Kurz posílil o 3,17 % na 117,20 Kč. Po dvou letech se nad hranici 300 Kč dostaly akcie Kofola, které posílily o 2,73 %. Společnost bude v týdnu reportovat výsledky.

Index	20. 8. 2021	27. 8. 2021	Změna
PX	1 274,40	1 282,33	7,93 (+0,62 %)

Klíčové události

- Bloomberg ve spolupráci s 27 ekonomy sestavil průzkum nabízející výhled růstu české ekonomiky v letech 2021 a 2022. Pro poslední kvartál roku 2021 zmínění ekonomové očekávají růst HDP o 4,8 %, dříve čekali 4,5 %. V celém roce 2021 se drží dřívějšího odhadu meziročního růstu HDP o 3,5 %. Inflaci ekonomové předpovídají na úrovni 2,9 %, přičemž dříve odhadovali 2,5 %. V roce 2022 pak ekonomové oslovení Bloombergem stejně jako dříve očekávají meziroční růst HDP o 4,5 %. Inflaci nyní odhadují mírně výše na úrovni 2,5 % (dříve 2,3 %).
- Bankovní rada ČNB rozhodla, že od 1. října 2022 dochází ke zvýšení proticyklické kapitálové rezervy pro expozice umístěné v ČR o 50 bazických bodů na 1,50 %. Aktuálně uplatňovaná sazba proticyklické kapitálové rezervy činí 0,5 %. ČNB se letos již k jednomu zvýšení proticyklické kapitálové rezervy odhodlala, když ji v květnu zvýšila o 0,5 p.b. na 1 % s platností od 1. července 2022. V případě pokračujícího rychlého růstu úvěrů a zesílení přijímání rizik do bilance bankovního sektoru je ČNB připravena k dalšímu zvyšování. V případě zhoršení ekonomických podmínek bude ČNB připravena za účelem podpoření schopnosti bank úvěrovat nefinanční podniky a domácnosti proticyklickou kapitálovou rezervu snížit či bezprostředně uvolnit. Proticyklickou kapitálovou rezervu mají určité instituce povinnost vytvářet v období nadměrného úvěrového růstu, který může představovat zvýšení systémového rizika. V období, kdy je úvěrová aktivita utlumena, by měla tato rezerva být snížena či rozpuštěna.

Firemní zprávy

- Česká zbrojovka 26/8** – Fio banka v kontextu dosažení cílové ceny snížila doporučení pro výrobce zbraní na „držet“ z původního „koupit“. C9lová cena na úrovni 476 Kč byla potvrzena.
- ČEZ 26/8** - Ředitel ČEZu Daniel Beneš oznámil novinářům, že ČEZ rozhodne o harmonogramu a způsobu těžby lithia v roce 2023. Finální studie o proveditelnosti by však měla být hotová již v květnu příštího roku. O zpracování lithia rozhodne ČEZ v roce 2023 tak, aby tomu mohl přizpůsobit výrobou v roce 2025. Skupina chce

Česká republika

harmonogram výroby sladit s výrobou baterií do elektromobilů. Plánovaná továrna na baterie do elektromobilů Gigafactory by mohla s celkovou kapacitou kolem 30 GWh postačit na výrobu 400-800 tis. automobilů ročně, přičemž o partnerech konsorcia by Skupina ráda rozhodla do konce roku, uvedl Beneš.

- **ČEZ 26/8** – Fio banka zvýšila cílovou cenu pro akcie energetické skupiny na 736 Kč z původních 659 Kč. Investiční doporučení bylo stanoveno na „akumulovat“. Cílová cena byla vylepšena na pozadí výrazně rostoucích tržních cen elektřiny, což se v příštích letech pozitivně projeví do realizačních cen, za které bude ČEZ prodávat silovou elektřinu ze svých elektráren.
- **Erste Group 26/8** - Analytik Johannes Thormann od HSBC přistoupil k zvýšení cílové ceny akcií banky Erste z 41 EUR na 46 EUR při stálém doporučení na stupni "buy".
- **Kofola 26/8** - Kofola v příštím roce spustí projekt Cirkulka, díky němuž rozšíří do obchodů i velkých řetězců své portfolio tradičních nápojů ve vratných skleněných láhvích se speciální modulární přepravkou. Generální ředitel Kofoly Daniel Buryš uvedl, že společnost chce během příštího jara uvést nové láhve obchodním řetězcům, aby mohly připravit svou logistiku. Mezi nápoji, které se začnou prodávat ve skleněných láhvích bude Kofola, Vinea a pramenitá voda Rajec. Kofola hledá neustále cesty ke snižování uhlíkové stopy a produkci co nejméně odpadu. Mimo obalovou strategii využívá Kofola kamiony na CNG, zaměřuje se na původ využívaných surovin, vytváří BIO lokality v okolí svých závodů a pěstuje na nich vlastní byliny.
- **Stock Spirits 23/8** – Agentura Bloomberg s odvoláním na britský tisk informoval o potenciálním dalším zájemci o společnost Stock Spirits Group. Identita není známá. Nabídku na koupi společnosti dříve podaly fondy CVC. Fondy za jednu akcii nabízí 377 pencí.

Očekávané události

- 31/8 HDP za 2Q
- 2/9 Kofola – výsledky za 2Q

USA

Wall Street pokračovala v posunu svých historických maxim a index S&P 500 překonal hranici 4500 bodů. Sentimentu pomohlo plné schválení vakcíny Pfizeru od FDA a projev Jeroma Powella na symposiu v Jackson Hole. S taperingem podle šefa Fedu není třeba spěchat a akcie si tak mohou nadále užívat extrémní podporu centrálních bank. Výnosy na bondech se mírně zvedaly, ale po Jackson Hole začaly znovu vyklesávat. Ekonomický výhled navíc kazí šíření delta varianty koronaviru, Zisky připisoval hlavně energetický sektor kvůli posílení ceny ropy a dále sektor finanční, technologický a komunikační. Ztrácel defenzivnější sektor zdravotnictví, necyklická spotřeba a utility. V tomto týdnu se budou nejlépe sledovat nová data a nejlépe report z pracovního trhu, který by mohl uspišit tapering ze strany Fedu.

Index	20. 8. 2021	27. 8. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	35 120,08	35 455,80	335,72 (0,96 %)
S&P 500	4 441,67	4 509,37	67,70 (0,59 %)
NASDAQ Composite	14 714,66	15 129,50	414,84 (2,82 %)

Klíčové události

- **Projev Jeroma Powella v Jackson Hole:** bez překvapení, proces tapering začne zřejmě později v tomto roce
- **Složený index nákupních manažerů Markit (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 55,4, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 59,9
- **Prodeje nových domů (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: -6,6 %
- **Osobní příjem (červenec):** aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- **Osobní výdaje (červenec):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 1,0 %

Firemní zprávy

- **Palo Alto** - Kybernetická společnost Palo Alto Networks včera po trhu reportovala své hospodářské výsledky za 4Q a fiskální rok 2021. Meziroční rostoucí tempo výnosů a fakturací odráží dle společnosti a analytiků zvyšující zájem o produkty kybernetického zaměření, ve kterém se kalifornské společnosti daří vytrvale upevňovat svou pozici. Kybernetická bezpečnost byla i v uplynulém čtvrtletí stěžejní myšlenka vrcholových manažerů, což společnost také potvrdila ve čtvrtletní prezentaci pro investory, kde připomněla rozsáhlé infrastrukturní plány na kybernetickou obranu, požadavky na ochranu proti škodlivému ransomwaru a potřebu zabezpečení proti únikům citlivých dat. Za poslední rok se bezpečnostní firmě podařilo získat vedoucí pozici ve 4 nových kategoriích. Krom dominance na poli firewallu (NGFW) a zabezpečení bez obvodu (Zero Trust) si společnost vybudovala přední pozici v oblasti softwarově definované sítě (SD-WAN), bezpečnostní automatizace a reakce (SOAR), odhalování a reakce na hrozby (XDR) a správě zranitelnosti. Ve fiskálním roce 2022 společnost cílí na rozšíření uznání držitele přední pozice. Společnost ke konci července zakončila fiskální rok 2021, ve kterém reportovala 27% růst fakturací na 5,5 mld. USD a 25% růst výnosů na 4,3 mld. USD, ze kterých téměř jedna třetina pocházela z prodeje produktů. Zbýlé výnosy v poměru 73,6 % pak vznikly za předplacení služeb a podporu. Z hlediska ziskovosti podniku lze vypočítat zvýšené náklady na vědu a výzkum (R&D) o 48,5 % oproti minulému roku, což se podepsalo na vyšších provozních nákladech, a tím i prohloubení čisté ztráty, která se meziročně přímo zdvojnásobila na 465 mil. USD. Celkové provozní náklady vzrostly o 27 % na 3,285 mld. USD. Společnost ve svých výkazech po očištění ztráty o nestandardní položky reportovala zisk 613,7 mil. USD, což bylo primárně důsledkem očištění o náklady související s kompenzacemi formou akcií ve výši 936,5 mil. USD. Očištěný zisk na akcii za fiskální rok pak činil 6,14 USD, když v roce 2020 byl tento zisk 4,88 USD. Společnosti se podařilo zvýšit meziroční tempo růstu výnosů na 28 % při současném růstu fakturací o 34 % na 1,9 mld. USD. Trh očekával růst fakturací o 22,8 %. Z celkových výnosů 1,22 mld. USD pocházelo 339,4 mil. USD z prodeje produktů a 880 mil. USD z poskytování předplatného a podpory. Společnost pokračovala v navyšování výdajů na vědu a výzkum (R&D) také ve čtvrtém kvartálu, celkové účelově vynaložené náklady za poslední 3 měsíce činily s 51% meziročním nárůstem 325,3 mil. USD.
- **Best Buy** - Maloobchodní prodejce elektroniky reportoval hospodářské výsledky za druhý kvartál. Společnost překonala tržní konsensus na úrovni výnosů, porovnatelných tržeb a zisku na akcii. Pro příznivý vývoj poptávky po elektronice přistoupil prodejce také k navýšení finančního výhledu. Dle čtvrtletní zprávy zůstala poptávka po technologických produktech a službách během posledního čtvrtletí velmi silná. Zvýšený zájem o nástroje domácího kutilství a elektrospotřebičů nezapříčinil pouze rostoucí apetit spotřebitelů, ale také dopad vládních stimulací, které způsobily růst mezd a úspor domácností. Výnosy na domácím trhu meziročně vzrostly o 20,6 %. Online výnosy meziročně klesly o 28,1 % na 3,49 mld. USD. Růst výnosů byl způsoben primárně růstem porovnatelných tržeb, které se sledují jako hlavní ukazatel výkonnosti a které vzrostly ve 2Q o 21 % při tržním očekávání 18,4% zvýšení. Na zahraničních trzích vzrostly výnosy o 7,2 % primárně vlivem příznivého kurzu amerického dolaru a růstu porovnatelných tržeb o 5 %. Výkonný ředitel Corie Barry uvedl, že z dlouhodobého hlediska je společnost v lepší situaci, než dříve očekávala. Růst poptávky po elektronice je dle Barryho důsledkem rozšíření zákaznické základny, která má chuť modernizovat v důsledku neustálého technologického pokroku.
- **Pfizer** - Americká farmaceutická společnost Pfizer uvedla, že skupí veškeré akcie kanadské společnosti

USA

Trillium Therapeutics, které doposud nevlastní. Za jednu akcii výrobce léků pro onkologicky nemocné zaplatí Pfizer 18,50 USD, hodnota transakce činí 2,26 miliardy dolarů (49,2 miliardy Kč). Pfizer tak posiluje své postavení v oblasti léčby onemocnění rakovinou. Cena 18,50 USD za akcii indikuje prémii 118 % oproti vážené průměrné ceně za posledních 60 dnů. Akcie společnosti Trillium posilují o 187 % na 17,49 USD, akcie Pfizeru krátce po otevření trhu přispívají 3,8 %. Pfizer zainvestoval 25 mil. USD do společnosti Trillium již v září jako součást programu Breakthrough Growth Initiative. Kromě toho Jeff Settleman, senior viceprezident onkologického výzkumu a skupiny vývoje ve společnosti Pfizer, byl ve stejnou dobu jmenován členem vědeckého poradního sboru v Trillium Therapeutics. Hlavními produkty společnosti Trillium jsou molekuly TTI-622 a TTI-621, jež blokují proteiny nalézající se v některých rakovinových buňkách. Zaměřují se konkrétně na protein CD47, který maskuje normální imunitní odpověď. Molekuly posílají signál k aktivování obrany. Chris Boshoff, hlavní ředitel vývoje ve společnosti Pfizer, uvedl v prohlášení, že počáteční data z klinických studií se pro obě molekuly zdají být povzbuzivá. Je očekáváno, že obě molekuly se stanou důležitou oporou imunoterapie na více typů rakoviny, zejména krve.

Výsledky firem

- 30/8 Catalent
- 1/9 Brown-Forman
- 2/9 Broadcom, HPE, Copart

Očekávané události

- 30/8 Chicago PMI, spotřebitelská důvěra
- 1/9 ADP report, PMI, výrobní ISM
- 2/9 Podnikové objednávky
- 3/9 NFP report, míra nezaměstnanosti, PMI a ISM ve službách

Německo

Evropské akcie měřeno indexem Stoxx Europe 600 posílily o 0,8 %. Z hlavních indexů táhly celoevropský benchmark nahoru hlavně francouzský CAC 40 se ziskem 0,9 % a britský FTSE s 0,8 %. Německý index DAX připsal mírnějších 0,3 %. Dařilo se hlavně cyklickým titulům jako automobilky nebo chemické podniky. Nejlepší výkonnost z DAXu měl producent čipů Infineon se ziskem 5 %. Podobně jako v zámoří ztrácely defenzivnější tituly jako Merck ze zdravotnictví nebo utility E.ON s RWE.

Index	20. 8. 2021	27. 8. 2021	Změna
DAX 30	15 808,04	15 851,75	43,71 (0,28 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 60,6, očekávání trhu: 62,0, předchozí hodnota: 62,4
- **Index IFO očekávání (srpen):** aktuální hodnota: 97,5 b., očekávání trhu: 100,0 b., předchozí hodnota: 101,2 b.

EUROZÓNA

- **Složený index nákupních manažerů Markit (srpen - předběžný):** aktuální hodnota: 59,5, očekávání trhu: 59,6, předchozí hodnota: 60,2
- **Spotřebitelská důvěra (srpen - první, předběžný):** aktuální hodnota: -5,3, očekávání trhu: -4,9, předchozí hodnota: -4,4

Firemní zprávy

- **RWE** - RWE oznámila, že v budoucnu oddělí svou činnost z hlediska výroby obnovitelné energie na dvě divize. Uvedla, že bude členit výrobu z hlediska rozpoložení větrných elektráren na vodní ploše a větrných a solárních elektráren na pevnině.
- **Merck** - se dle prohlášení rozhodl ukončit druhou fázi testování bílkoviny bintrafusp alfa proti pokročilým karcinomům žlučových cest, protože studie pravděpodobně nedosáhne primárního cíle celkového přežití (klinický ukazatel účinnosti léčby).

Výsledky firem

- 1/9 Pernod Ricard

Očekávané události - Německo

- 30/8 CPI
- 31/8 Míra nezaměstnanosti
- 1/9 Maloobchodní tržby, PMI v průmyslu
- 3/9 PMI ve službách

Očekávané události – Eurozóna

- 30/8 Důvěra v ekonomice
- 31/8 CPI
- 1/9 PMI v průmyslu, Míra nezaměstnanosti
- 2/9 PPI
- 3/9 PMI ve službách, maloobchodní tržby

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 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), 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