

Česká republika

Pražská burza se posunula na vyšší úroveň, když index PX posílil o 1,72 %. Na první pohled se jedná o solidní pohyb, ale v kontextu růstů ve světě domácí trh opět za pozitivním vývojem zaostával. Růst byl k vidění především v první polovině týdne, v závěru již jednotlivé tituly část zisků odevzdaly. Patrné to bylo vidět především u bankovních titulů, které v závěru týdne odevzdaly největší porci předchozích zisků. Na kladnou výkonnost na týdenní bázi to stačilo, ale v průběhu týdne se jednotlivé banky obchodovaly na podstatně vyšších úrovních. Erste Group (494,20 Kč, +1,9 %) i Komerční banka (494 Kč, +2,49 %) neudržely svůj průlom nad hranici 500 Kč a končily týden zpět pod touto metou. Moneta si připsala růst o 2,83 %. Slabší výkonnost domácích bankovních titulů souvisel s výrazně se zhoršující epidemiologickou situací v ČR. Další vládní opatření se budou negativně projevat do ekonomiky, na což bankovní tituly citlivě reagují. Nejvýraznější růst si připsaly akcie CETV, které si připsaly pohyb o 7,17 %. Evropská komise posvětila převzetí ze strany skupiny PFF a cena se tak posunula na akviziční hodnotu. Titul se již v závěru týdne přestal na pražské burze obchodovat a transakce by měla být definitivně uzavřena 13.10.2020. Nevýrazné obchodování pod hranici 440 Kč nadále předvádí ČEZ. Kurz se posunul pouze o mírných 0,46 %. Kromě konce CETV na pražské burze se přibližuje rovněž konec společnosti PFNonwovens, kde probíhá proces vytěsnění minoritních akcionářů. Fio banka se rozhodlo v kontextu tohoto procesu stáhnout své investiční doporučení. Investoři se mohou nově zaměřit na emisi Česká zbrojovka, která se o tohoto týdne po svém vstupu na burzu začala obchodovat i na RM-Systému. Dalším nováčkem pražské burzy budou Pilulka Lékárny, kde začal úpis akcií. Titul má ambici se dostat na hlavní trh, prozatím se ale nadále jedná o menší emisi, která bude své investory hledat v rámci trhu Start.

Index	2. 10. 2020	9. 10. 2020	Změna
PX	857,72	872,50	14,78 (1,72 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: -8,0 %, očekávání trhu: -4,3 %, předchozí hodnota: -4,9 %
- **Stavební výroba** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: -9,7 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -10,4 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: -2,6 %, očekávání trhu: -2,3 %, předchozí hodnota: -1,1 % / revize: -0,9 %

Firemní zprávy

- **Česká zbrojovka Group 6/10** – S akciemi společnosti Česká zbrojovka Group se dnes začalo obchodovat na burze RM-SYSTÉM. Akcie Česká zbrojovka Group byly na RM-SYSTÉM přijaty na žádost Fio banky od 2. října 2020, samotné obchodování začalo 6. října po vypořádání IPO společnosti na pražské burze.
- **CETV 6/10** - Mediální skupina Central European Media Enterprises oznámila, že Skupina PFF získala souhlas Evropské komise. Očekává, že transakce bude dokončena 13. října. Akcionáři třídy A budou mít nárok na 4,58 USD na akcii. Transakce byla oznámena 27. října 2019.
- **ČEZ 5/10** - Největší polská energetika PGE zvažuje podat nabídku na některá polská aktiva ČEZu. Zprávu uvedla agentura PAP, která citovala CEO společnosti Wojciecha Dabrowskiho.
- **ČEZ 5/10** - Analytik Kamil Kliszcz z polské Biuro maklerskie mBanku změnil investiční doporučení akcií ČEZ z původního „accumulate“ na „buy“ při zachování cílové ceny ve výši 514,80 Kč.
- **PFNonwovens 8/10** – Fio banka přistoupila ke stažení cílové ceny na akcie výrobce netkaných textilií PFNonwovens, která byla stanovena v loňském roce ve výši 834 Kč při doporučení „koupit“. Důvodem je oznámení záměru zahájit proces vytěsnění minoritních akcionářů PFNonwovens ze strany majoritního vlastníka PFNonwovens Holding za navrhovanou cenu 719,50 Kč za akcii. Majoritní vlastník začátkem letošního září sdělil, že jeho podíl v PFNonwovens překračuje 90 %, což ho opravňuje k zahájení procesu vytěsnění. Po třech letech od dobrovolné nabídky převzetí, v rámci níž PFNonwovens Holding tehdy získal od minoritních akcionářů téměř 90 % akcií, tak přichází další fáze odkupu, která by měla v budoucnu vyústit v ukončení obchodování

Česká republika

s akcemi PFNonwovens na pražské burze

- **Pilulka Lékárny 6/10** - Společnost Pilulka Lékárny je česká lékárenská a e-commerce společnost, která provozuje online lékárnou Pilulka.cz a síť kamenných lékáren. Působí v ČR, SR a Rumunsku, v roce 2021 plánuje vstup do Maďarska. Společnost investorům nabídne v rámci úpisu na trhu START celkem až 800 tis. akcií. Z toho až 500 tis. akcií bude nově vydaných a až 300 tis. akcií prodají společnosti All-Star Holding Limited a Kovářská, kterou kontroluje Martin Kasa. Primárním cílem IPO je získat nové prostředky pro společnost, přednostně tak bude upsáno 300 tis. nově vydaných akcií. V případě upsání všech nabídnutých akcií by tzv. free float, podíl volně obchodovaných akcií činil až 32 %.

Očekávané události

- 12/10 Spotřebitelské ceny
- 14/10 Stock Spirits – výsledky hospodaření
- 16/10 Průmyslové ceny

USA

Akciové trhy zaznamenaly velmi silný týden. Hlavním důvodem byly pozitivní zprávy z vyjednávání v USA ohledně fiskálního stimulu. Představy Demokratů a Republikánů se začaly poměrně hodně přibližovat a koncem týdne se do hry vložil zjevně kvůli padajícím šancím na vítězství ve volbách prezident Trump s tím, že chce rychle podepsat velký stimulační balík a finanční příspěvky lidem v ještě větším rozsahu než na jaře. Onemocnění koronavirem u Donalda Trumpa navíc mělo lehký průběh a hrozba volebních průtahů tak rychle odezněla. Z makrodat velmi překvapilo vylepšení ISM ve službách a to hlavně nové objednávky. Dařilo se hlavně technologiím, zdravotnictví a průmyslovému sektoru. V tomto týdnu se naplno rozjíždí výsledková sezóna za třetí kvartál. Výsledky představí banky, aerolinky nebo zástupci průmyslu a ropného sektoru.

Index	2. 10. 2020	9. 10. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	27 682,81	28 586,90	904,09 (3,27 %)
S&P 500	3 348,44	3 477,13	128,69 (3,84 %)
NASDAQ Composite	11 075,02	11 579,94	504,92 (4,56 %)

Klíčové události

- **ISM ve službách:** aktuální hodnota: 57,8 b., očekávání trhu: 56,2 b., předchozí hodnota 56,9b.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (3. října):** aktuální hodnota: 840 tis., očekávání trhu: 820 tis., předchozí hodnota: 837 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (26. září):** aktuální hodnota: 10976 tis., očekávání trhu: 11400 tis., předchozí hodnota: 11767 tis.

Firemní zprávy

- **Exxon Mobil 6/10** - Ropná společnost ExxonMobil kvůli zhoršené poptávce po ropě vlivem koronavirové pandemie uzavře až 1600 pracovních míst v Evropě. Největší ropná společnost podle tržní kapitalizace v pondělí uvedla, že virus zvýšil naléhavost snižování nákladů a také oznámila, že k redukci pracovních míst by mělo dojít koncem příštího roku. Toto omezení počtu pracovních míst představuje více než jednu desetinu evropské pracovní síly společnosti. Exxon na konci minulého roku zaměstnával přibližně 75 tis. lidí celosvětově. ExxonMobil byl pandemií zasažen velmi vážně, informuje deník The Financial Times. Od začátku roku ztratily akcie společnosti více jak 50 % své hodnoty. Ostatní společnosti působící v energetickém průmyslu se potýkají se stejným problémem. Společnost Royal Dutch Shell minulý týden uvedla, že uvolní 9 tis. pracovních míst do konce roku 2022. Schlumberger, světově největší společnost zabývající se poskytováním služeb na ropném poli, je v procesu snižování svého pracovního kapitálu o 21 tis. zaměstnanců, tedy o jednu pětinu. Exxon minulý týden naznačil, že může reportovat ve 3Q ztrátu, což by byla již třetí čtvrtletní ztráta v řadě. Minulý kvartál firma reportovala ztrátu 1,1 mld. USD.
- **Apple 6/10** - Americký technologický gigant Apple dnes oznámil, že přestal na trhu prodávat sluchátka konkurenčních společností, jako je Sonos, Bose a Logitech a zároveň uvedl, že chystá představit své vlastní produkty. Společnost dlouho na svých webových stránkách prodávala produkty cizích společností, avšak koncem září byla nabídka těchto produktů ukončena, informoval portál Bloomberg. Produkty těchto společností byly také staženy z kamenných prodejen společností. Akcie konkurenční firmy Sonos po oznámení zprávy ve fázi po uzavření klesly o 7 %. Stažení nabídky produktů konkurenčních firem je podle Bloombergu strategickým rozhodnutím Applu o vývoji svých vlastních zvukových zařízení. První přes-hlavová sluchátka značky Apple by podle zdroje mohla být uvedena na trh do konce roku 2020. Apple zároveň pracuje na menší verzi chytrého reproduktoru HomePod.
- **Domino's Pizza 6/10** - Celkové tržby, především díky meziročnímu nárůstu maloobchodních porovnatelných tržeb na území Spojených států, vzrostly v porovnání s minulým rokem o 17,9 %. Porovnatelné tržby z amerických restaurací se meziročně zvýšily o 17,5 %, přičemž Consensus Metrix očekával nárůst o 14,6 %. Z provozoven mimo USA porovnatelné tržby vzrostly meziročně o 6,2 % při očekávání růstu o 2,2 %. Čistý zisk vzrostl meziročně o 14,8 % na 967,72 mil USD. Toto zvýšení je dáno především vyššími tržbami z amerických franšíz, což také pozitivně ovlivnilo zisk, a vyššími objemy dodávek. Na druhou stranu, čistý zisk byl negativně ovlivněn zvýšenými náklady na zaměstnance, kteří byli ohodnocováni na základě výkonu. Zvýšení nemocenské pro zaměstnance v první linii se také do nákladů promítlo. Očištěný zisk na akcii se meziročně zvýšil o 21,5 % na 2,49 USD. Na tento nárůst měl vliv vyšší čistý zisk, ale i zpětný odkup akcií, který firma prováděla během posledních čtyř čtvrtletí. Na území mimo USA společnost takových nárůstů nezaznamenala. Důvodem je různý postoj jednotlivých vlád na koronavirovou krizi, uvádí Carolina Gonzalez z agentury Bloomberg. Celkem firma musela již natrvalo uzavřít 126 obchodů, převážně v Indii. Dočasně je uzavřeno necelých 300 obchodů mimo hranice USA.
- **Helen of Troy 8/10** – Helen of Troy Limited, americká firma prodávající výrobky domácí potřeby a osobní péče, zveřejnila výsledky za 2Q fiskálního roku 2021. Ve zprávě uvádí spokojenost s rostoucími tržbami navzdory krizi, tržby táhnou nahoru jak online prodeje tak silné vedoucí značky. Tržby za Q2 FY 2021 vzrostly vysoko nad očekávání (nejvyšší odhad byl 456 mil. USD). Na růstu tržeb se podílelo 32% navýšení prodeje přes digitální kanály a 30% navýšení prodeje vedoucích značek společnosti (Vicks, Braun, PUR, Honeywell, Drybar,

USA

OXO, Hydro Flask). 10,5 mil. USD, tedy 2,5 % růstu tržeb, tvořila také akvizice firmy Drybar Products (prodej vlasové kosmetiky). Upravené zisky na akcii vzrostly nad očekávání o 68 %. Hrubá marže vzrostla meziročně o 0,1 % na 43,4 %, pouze mírně nad očekávaných 43,3 %. Všechny 3 sektory firmy i mezinárodní oddělení hlásí více než 20% růst tržeb za poslední kvartál. Nejlépe si vede sektor Zdraví & Domov (+33 %), prodeje domácích potřeb vzrostly o 20,2 % a kosmetika o 23 %. Ředitel společnosti Julien R. Mininberg projevil ve zprávě potěšení nad pozitivními výsledky napříč společností navzdory současné koronavirové krizi či rozsáhlým požárům v západním USA. „Kombinace vítězství v první půlce fiskálního roku a silné vyhlídky na jeho zbytek nám umožňují plánovat další investice v našich nejvíce důležitých iniciativách Fáze 2 během druhé poloviny fiskálního roku,“ vyjádřil se J. R. Mininberg. Uvedl také, že společnost vzhledem ke ztíženým podmínkám v době Covid-19 není schopna dodat dlouhodobější finanční předpověď na FY 2021.

Výsledky firem

- 13/10 JP Morgan, Citigroup, Fastenal, Johnson&Johnson
- 14/10 Bank of America, Goldman Sachs, Wells Fargo, UnitedHealth
- 15/10 Morgan Stanley, Omnicom, Intuitive Surgical
- 16/10 Honeywell, Schlumberger, VF Corp

Očekávané události

- 13/10 CPI
- 14/10 PPI
- 15/10 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 16/10 Maloobchodní tržby, průmyslová produkce, Michigan sentiment

Německo

Rostoucí vyhlídky na schválení fiskálního stimulu v americkém Kongresu rezonoval napříč trhy. Evropské indexy připsaly kolem 2 %, když se nestačil projevit pohyb na technologiích, který přišel ještě v pátek v závěru týdne. Na Evropu a slabší vývoj akcií dopadá také prudký nárůst počtu nových nakažených. Napříč Evropskou unií se opět zavádí distanční opatření s další ranou pro sektor služeb a hlavně obory jako pohostinství a cestovní ruch. Z makrodat v eurozóně dopadly lépe maloobchodní tržby za srpen s růstem okolo 4 % a došlo k mírnému vylepšení původních odhadů indexů nákupních manažerů.

Index	2. 10. 2020	9. 10. 2020	Změna
DAX 30	12 698,04	13 051,23	362,19 (2,85 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (y-y) (očistiáno o počet pracovních dní) (srpen):** aktuální hodnota: -2,2 %, očekávání trhu: -3,8 %, předchozí hodnota: -7,3 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistiáno o počet pracovních dní) (srpen):** aktuální hodnota: -9,6 %, očekávání trhu: -8,7 %, předchozí hodnota: -10,0 %
- **Vývoz (m-m) (sezónně očistiáno) (srpen):** aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 4,7 %
- **Dovoz (m-m) (sezónně očistiáno) (srpen):** aktuální hodnota: 5,8 %, očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,1 %

EUROZÓNA

- **Maloobchodní tržby (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 3,7 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Index investorské důvěry Sentix (říjen):** aktuální hodnota: -8,3 b., očekávání trhu: -9,1 b., předchozí hodnota: -8,0 b.

Firemní zprávy

- **BASF** - Banka MainFirst zvýšila doporučení akcií chemické společnosti BASF na „buy“ z původního doporučení „hold“. Analytik také zvýšil cílovou cenu ze 47 EUR na 64 EUR. Analytik Andreas Heine, ve zprávě uvedl, že technologie povrchové úpravy a materiálový segment indukují značné zlepšení ve 3Q a toto oživení pro daný kvartál očekává silnější než u ostatních akcií.

Výsledky firem

- 14/10 ASML

Očekávané události - Německo

- 13/10 CPI, ZEW

Očekávané události – Eurozóna

- 13/10 ZEW
- 14/10 Průmyslová produkce
- 16/10 CPI

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 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 spoluvědicím 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 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), Michal Kříkava (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