

## Česká republika

Pražská burza má za sebou další výrazně růstový týden a navázala tak na předchozí pozitivní vývoj. Index PX se drží v kladných číslech již třetí týden v řadě a od lokálních minim na konci října posílil o téměř 12 %. V uplynulém týdnu si index připsal růst o 3,36 %. Obrázek vývoje zůstával obdobný, když ve zlepšené výkonnosti pokračovaly bankovní tituly, které vylepšovaly svůj silný krátkodobý růst a umazávaly tak jarní propady. Pozitivní vývoj nadále souvisel s vidinou blížící se vakcíny a rychlého návratu do relativního normálu v průběhu příštího roku. Nejdynamičtější vývoj si tentokrát připsala Moneta, která posílila o více jak 10 %. Důvěru ve společnost vyjádřil další ze členů představenstva, který kupoval akcie společnosti. O 5,53 % posílily akcie Erste Group, o necelá 4 % si polepšily akcie Komerční banky. Předběžné výsledky reportovala pojišťovna VIG a nastínila výhled pro letošní rok. Podle čísel se zdá, že negativní dopady ve finanční části budou výraznější. Kompletní výsledky firma zveřejní v tomto týdnu. Kurz mírně posílil o 0,59 %. Výrazně pozitivní reakci přinesla informace o výsledku aukce frekvencí 5G sítí. Společnost O2 získala v podstatě maximum toho, co získat mohla a za hodnotu v blízkosti vyvolávací ceny. Výsledek samotný znamená, že prostor pro vznik čtvrtého plnohodnotného operátora nebude a noví hráči budou z velké části závislí na spolupráci s O2. Kurz posílil o 5,75 % a dostal se do blízkosti hranice 240 Kč. Akcionáři Kofola odsouhlasili výplatu dividendy ve výši 13,50 Kč. Kurz je zpět na úrovních, kde se pohyboval před rozhodným datem, v týdnu posílil o 0,91 %. V růstu pokračovaly akcie tabákové společnosti Philip Morris, kde se blíží datum pro zařazení do indexu MSCI. Společnost byla podpořena rovněž doporučením ze strany domácího bankovního domu. Kurz posílil o 2,43 % na 14360 Kč. Z lokálních minim se odrazil rovněž Avast (+1,73 %). Růst byl však nadále slabší než u bankovních titulů. Dobré výsledky posunuly ČEZ na vyšší level, zda však již opět operuje prodejce, který brzdí další vývoj a kurz se pohyboval nadále kolem hranice 470 Kč (-0,21 %). Novou zakázku získala společnost eMan, která se obchoduje na trhu Start. Další novinkou z tohoto segmentu je oznámení plánovaného vstupu restaurační sítě Coloseum v úvodu příštího roku.

Index	13. 11. 2020	20. 11. 2020	Změna
PX	911,54	942,15	30,61 (3,36 %)

### Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (říjen): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **Index výrobních cen** (y-y) (říjen): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,4 %
- Na pražskou burzu se chystá vstoupit skupina **Coloseum**, provozovatel stejnojmenných italských restaurací. Veřejnosti bude na trhu Start Burzy cenných papírů Praha nabídnuto až 30 % akcií, přičemž by společnost za úpis chtěla vybrat celkem 60 milionů Kč. Vstup je plánován na jaro roku 2021.

### Firemní zprávy

- **Avast 17/11** - Analytik americké banky Citigroup Ross Jobber přistoupil ke zvýšení doporučení pro akcie kyberbezpečnostní společnosti Avast na „buy“ z „neutral“ a cílové ceny z 5,5 GBP na 5,6 GBP (v přepočtu 166 Kč). Společnost by podle Jobbera měla těžit z „robustní“ spotřebitelské poptávky po osobních počítačích. Podle analytiků Citigroup zabývajících se americkým trhem s počítači vedl přesun k práci a studiu z domova ve vyšší než očekávanou poptávku po PC. Citigroup tak po třetí v letošním roce zvýšila očekávání počtu dodaných PC.
- **Avast 18/11** - Kyberbezpečnostní společnost Avast včera uvedla verzi prohlížeče Avast Secure Browser pro platformu iOS od Apple. Jeho prohlížeč je taky nyní dostupný na všech hlavních platformách. Vedle včera uvedené verze pro iOS podporuje Avast Secure Browser také platformy Windows, MacOS a Android. Avast Secure Browser nyní také podporuje synchronizaci historie a záložek napříč zařízeními. Prohlížeč disponuje zabudovaným připojením pomocí VPN, blokováním reklam a sledovacích služeb
- **ČEZ 20/11** - Analytik Kamil Kliszcz z mBank přistoupil ke zvýšení cílové ceny pro akcie ČEZ z 514,80 Kč na 601,40 Kč při stávajícím doporučení na stupni „buy“.

## Česká republika

- **Kofola 19/11** - Valná hromada společnosti Kofola ČeskoSlovensko schválila letošní dividendu ve výši 13,50 Kč na akcii. Ve vztahu k aktuální ceně akcie to znamená cca 6% dividendový výnos. Kvůli napjaté epidemiologické situaci, jež na podzim vedla k opětovnému výraznému utlumení segmentu HoReCa, nebylo nejprve zcela zřejmé, zda Kofola nezruší či neupraví návrh letošní dividendy. Z kraje listopadu však management Kofoly návrh ve výši 13,50 Kč zopakoval, a tak dnešní schválení dividendy nepovažujeme za příliš překvapivou zprávu. Kofola tak udržela, i přes negativní dopady koronavirové krize do jejího hospodaření, meziročně stabilní dividendu. Výplata dividendy započne 2. prosince 2020.
- **Moneta 18/11** - Místopředseda představenstva zodpovědný za řízení rizik Carl Normann Voekt nakoupil akcie Moneta Money Bank. Voekt nakoupil 4,5 tis. akcií za jednotkovou cenu 65,1 Kč, vyplývá z regulatorního hlášení pro ČNB. V listopadu akcie Monety z řad managementu nakupoval také finanční ředitel Jan Friček, který 2. listopadu koupil 9 tis. akcií za jednotkovou cenu 53,83 Kč.
- **EMAN 18/11** - Vývojářská společnost eMan oznámila úspěch v tendru na poskytování odborných ICT služeb pro stání podnik CENDIS za 25,92 mil. Kč. eMan spolu se společností Principal engineering zvítězil ve veřejné zakázce pro CENDIS, Centrum dopravních informačních systémů Ministerstva Dopravy ČR. „Na základě rámcové dohody budeme CENDISu poskytovat služby komplexního vývoje informačních systémů kompletním realizačním týmem. Předmětem spolupráce bude realizace inovativních projektů v oblasti digitalizace státní správy,“ uvádí společnost. Podle zadávací dokumentace se jedná o zakázku na čtyři roky.
- **O2 16/11** - Možnost operovat v rychlé síti 5G s frekvencí 700 MHz dostanou hlavní operátoři na českém trhu O2, T-Mobile a Vodafone, spolu s dalšími dvěma novými společnostmi CentroNet a Nordic Telecom. Podle Českého telekomunikačního úřadu se aukce účastnilo celkem 7 subjektů.
- **Vienna Insurance Group 16/11** - Skupina VIG, působící v oboru pojišťovnictví, zveřejnila předběžné výsledky za prvních 9 měsíců roku 2020 a výhled na celý fiskální rok. Zisk před zdaněním za tři čtvrtiny roku 2020 činí okolo 266 mil. EUR. Společnost dále uvedla, že odhaduje zisk před zdaněním za celý rok 2020 v rozmezí 300 až 350 mil. EUR. Zatímco pojišťování vykazuje solidní výsledky a předepsané pojistné je na lehce pozitivnější úrovni v porovnání s předchozím rokem, finanční výsledek je přibližně o 114 mil. EUR nižší ve srovnání s 9M 2019. Důvodem je především negativní vývoj na kapitálových trzích v tomto období. Tento meziroční pokles má přímý dopad na zisk před zdaněním, který poklesl ve srovnání s 9M 2020 o 29 % na výše zmíněných 266 mil. EUR. Kompletní výsledky za tři čtvrtletí roku 2020 budou zveřejněny 26. listopadu.

### Očekávané události

- 24/11 Česká zbrojovka – výsledky za 9M
- 25/11 Kofola – výsledky za 3Q
- 26/11 VIG – výsledky 3Q

**USA**

Wall Street hledala směr po velmi pozitivních výstupech z probíhajících studií na vyvinutí vakcíny. V pondělí dorazila zpráva o 94% efektivnosti mRNA vakcíny od Moderny. Reakce trhu byla podobná jako minulého pondělí po zprávě o 90% efektivnosti vakcíny vyvíjenou společnostmi Pfizer a BioNtech. Po prudké počáteční rally začal trh tlumit svoje nadšení, když je dostupná vakcína a ekonomické oživení z velké části v cenách již zohledněno. Ve Spojených státech hlavně vakcína nijak zásadně nepomůže s aktuálně probíhající třetí vlnou a většina země směřuje stejně jako Evropa k určité formě lockdownu. Donald Trump se zatím nechce vzdát prezidenství a republikáni ovládající Senát nemají zájem schválit rychle potřebný větší fiskální stimul. Kvůli dopadům třetí vlny se tak na akcích spíše vybíraly zisky. Z makrodat navíc zklamaly slabší maloobchodní tržby a větší než očekávané žádosti o podporu v nezaměstnanosti.

Index	13. 11. 2020	20. 11. 2020	Změna
Dow Jones Industrial Average	29 479,80	29 264,48	216,33 (0,73 %)
S&P 500	3 585,15	3 557,54	27,61 (0,77 %)
NASDAQ Composite	11 829,30	11 854,97	25,68 (0,22 %)

**Klíčové události**

- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (říjen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- **Počet nově vydaných stavebních povolení (říjen):** aktuální hodnota: 1545 tis., očekávání trhu: 1567 tis., předchozí hodnota: 1553 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (14. listopadu):** aktuální hodnota: 742 tis., očekávání trhu: 700 tis., předchozí hodnota: 709 tis.

**Firemní zprávy**

- **Moderna** - Vakcína americké biotechnologické společnosti Moderna vykazuje v předběžné analýze 94,5% efektivnost. Data vychází z poslední fáze klinické studie, které se zúčastnilo celkem 30 tisíc dobrovolníků. Zpráva o vakcíně společnosti Moderna přichází týden po ohlášení vysoké, 90% efektivnosti vakcíny, na které se dohromady podílejí americký Pfizer a německý BioNTech. Dopad obou vědeckých úspěchů však nebude okamžitý. Oba kandidáti na úspěšnou vakcínu stále musejí zajistit souhlas regulačních orgánů. Počáteční nabídka bude výrazně limitována. Akcie společnosti Moderna posilovány o 16 % nad 103 USD.
- **Tesla** - Akcie společnosti Tesla budou zařazeny do hlavního amerického indexu S&P 500 v rámci pravidelného kvartálního balancování indexu s platností před začátkem obchodování 21. prosince 2020. Váha Tesly v indexu bude přibližně 1,01 % a společnost S&P očekává dopad na navázané produkty v objemu přibližně 51 mld. USD. S&P nyní zvažuje a konzultuje s trhem, zda vzhledem k velikosti emise nepřistoupit k zařazení nikoliv v rámci obvyklého jednoho kroku, nýbrž postupně. Tesla by tak byla částečně zařazena již o týden dříve.
- **Palo Alto** - Americká kybernetická bezpečnostní společnost zveřejnila své výsledky za 1Q FY21 a poskytla výhled na druhý kvartál a celý fiskální rok. Výsledky hospodaření společnosti překonaly odhady analytiků. Fakturace společnosti meziročně vzrostly o 21 % na 1,1 mld. USD. Výnosy z prodeje produktů činily v prvním kvartálu 237,3 mil. USD, tedy o 2,6 % více než v 1Q minulého roku. Trh očekával tyto výnosy na hodnotě 234,2 mil. USD. Výnosy z titulu předplatného a podpory vzrostly meziročně o 31 % na 708,7 mil. USD při tržním konsenzu 688,1 mil. USD. Zisk společnosti po vyloučení jednorázových nákladů činil 158,1 mil. USD, minulý rok ve stejném čtvrtletí společnost vykázala zisk na stejném principu ve výši 104,8 mil. USD. Společnost Palo Alto definitivně potvrdila dohodu o akvizici Expanse za přibližně 670 mil. USD, které mají být vyplaceny v hotovosti a akciích a 130 mil. USD ve formě náhrady bonusových plánů pro manažery. Transakce by měla být uzavřena během druhého kvartálu společnosti a spoluzakladatelé Expanse Tim Junio a Matt Kraning se mají připojit k Palo Alto. Výnosy by se v druhém čtvrtletí měly podle společnosti pohybovat v rozmezí 975-990 mil. USD, přičemž analytici průměrně očekávali v následujícím kvartálu výnosy 970,8 mil. USD. Očištěný zisk na akcii by se měl podle odhadů společnosti pohybovat v rozmezí 1,42-1,44 USD, zatímco trh očekával 1,33 USD. Společnost očekává stav fakturací v intervalu 1,17-1,19 mld. USD. Podle vlastních očekávání by měla společnost na konci fiskálního roku dosáhnout výnosy v rozmezí 4,09-4,14 mld. USD. Analytici v průměru očekávali roční výnosy ve výši 4,02 mld. USD. Očištěný zisk na akcii společnost předpokládá v mezích 5,7-5,8 USD, tržní konsenzus byl 5,57 USD. Výše uvedený výhled na fiskální rok 2021 zahrnuje předpokládanou akvizici společnosti Expanse, která by měla k růstu fakturací přispět 100 bazickými body a 50 bazickými body k růstu výnosů.
- **Nvidia** - Americká společnost NVIDIA, jež se převážně zabývá vývojem 3D grafických procesorů a softwaru, zveřejnila hospodářské výsledky za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2021, které skončilo 25. října 2020. Společnost dokázala meziročně navýšit výnosy o 57 % na 4,73 mld. USD, čímž došlo k překonání veškerých odhadů analytiků. Výnosy z herního segmentu vzrostly meziročně o 37 % na 2,27 mld. USD, v segmentu datových center se výnosy prudce meziročně zvýšily o 162 % na 1,9 mld. USD. Výnosy v segmentu datových center však mezikvartálně vzrostly jen o 8 %. Finanční ředitel Colette Kress upozornil, že prodeje čipů datových

## USA

center ve 4Q nepatrně poklesnou. Očištěným ziskem na akcii za 3Q ve výši 2,91 USD společnost dokázala překonat odhady všech analytiků, kteří byli osloveni agenturou Bloomberg. NVIDIA vyplatila ve třetím čtvrtletí dividendy v celkové výši 99 mil. USD. Dividenda za čtvrté čtvrtletí bude vyplacena ve výši 0,16 USD za akcii všem akcionářům k rozhodnému dni, který bude 4. prosince 2020. V průběhu třetího čtvrtletí NVIDIA oznámila definitivní dohodu se SoftBank Capital Limited a SVF Holdco o akvizici britské společnosti Arm Limited. Celá transakce čítá 40 mld. USD a měla by být dokončena v prvním čtvrtletí roku 2022. U této transakce společnost očekává okamžitý pozitivní vliv na hrubou marži a očištěný zisk na akcii celé společnosti NVIDIA. Společnost dále oznámila plán postavit světově unikátní laboratoř v britském Cambridge, zaměřenou na umělou inteligenci – včetně superpočítače využívajícího výkonnou umělou inteligenci. Zakladatel a generální ředitel Jensen Huang uvedl, že společnost dosahuje rekordních tržeb ve všech segmentech. Huang dále uvedl, že nová grafická karta NVIDIA GeForce RTX GPU představuje největší generační skok a poptávka po ní je ohromující.

- **Intuit** - Americká společnost Intuit, zaměřující se na vývoj a prodej softwaru pro účetnictví a finanční management, zveřejnila výsledky za 1Q fiskálního roku 2021. Meziročně navýšila tržby nad nejvyšší očekávání (odhad 1,28 mld. USD), stejně tak očištěný zisk na akcii (odhad 0,53 USD). Většinu tržeb získává společnost ze segmentu „Malé podniky & a živnostníci.“ Za první kvartál zde tržby dosáhly hodnoty 1181 mil. USD. Ve spotřebitelském segmentu (produkty pro finanční přehled) a segmentu ProConnect (software pro profesionální účetní) utržila společnost 199 a 23 mil. USD. Tržby segmentu „Malé podniky & a živnostníci“ se dále dělí na „Prodej produktů“ a „Služby a jiné“ (podpora a další služby spojené s produkty). Prodej produktů za 1Q činil 367 mil. USD při očekávání 368,4 mil. USD, meziročně vzrostl o 4 %. Tržby ze služeb meziročně vzrostly o 18 % na 956 mil. USD a převýšily očekávání (odhad 840,8 mil. USD). Náklady na výzkum meziročně poklesly o 2,7 % na 325 mil. USD, očekávání byla položena níže (odhad 311,6 mil. USD). Představenstvo společnosti v listopadu vyhlásilo čtvrtletní peněžní dividendu v hodnotě 0,59 USD na kmenovou akcii. Dividenda bude splatná 19. ledna 2021 všem akcionářům, kteří budou vlastnit akcie Intuit k závěru obchodování 11. 1. 2021. „Měli jsme silný začátek fiskálního roku, jelikož pokračujeme v akceleraci inovací na naší profesionální platformě řízení umělé inteligencí,“ uvádí ve výsledcích Sasan Goodarzi, CEO společnosti. „Za čtvrtletí jsme dvojciferný růst tržeb a jsme nadšeni z rychlosti našich inovací. Ve druhém kvartále FY 2021 očekává společnost očištěný růst očištěného zisku na akcii na hodnotu mezi 1,31 až 1,34 USD, konsensus agentury Bloomberg činí 1,23 USD. Dále očekává Intuit navýšení tržeb na úroveň mezi 1,83 až 1,85 mld. USD, analytici Bloombergu odhadují 1,80 mld. USD.

### Výsledky firem

- 23/11 Agilent
- 24/11 Autodesk, Medtronic, Tiffany, HP
- 25/11 Deere

### Očekávané události

- 23/11 PMI
- 24/11 Spotřebitelská důvěra
- 25/11 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti, HDP (S), objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, FOMC minutes

## Německo

Velmi pozitivní výstupy ze studií na vyvinutí vakcíny spustily rotaci napříč trhy, z čehož těží hlavně evropské indexy, které znovu outpermovaly zámoří kvůli většímu zastoupení value titulů. Německý DAX připsal 0,5 % a celoevropský StoxxEurope 600 přes 1 %. Velké zisky připsaly banky a obecně cyklické tituly. Aktuální vlna pandemie se pomalu dostává pod kontrolu a Evropská centrální banka navíc chystá rozšíření monetárního stimulu na svém prosincovém zasedání. Z makrodat nic zásadního zveřejněno nebylo a čekalo se na pondělní indexy nákupních manažerů. Během evropského summitu se zástupci zemí pokouší prosadit společný rozpočet a dle příchozích zpráv se blíží dohodě s Velkou Británií ohledně vystoupení z Unie a odvrácení neřízeného brexitu.

Index	13. 11. 2020	20. 11. 2020	Změna
DAX 30	13 076,72	13 137,25	60,53 (0,46 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **PPI (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: -1,0 %

#### EUROZÓNA

- **Spotřebitelská důvěra (listopad - první, předběžný):** aktuální hodnota: -17,6 b., očekávání trhu: -18,0 b., předchozí hodnota: -15,5 b.  
**Registrace nových aut (EU27) (říjen):** aktuální hodnota: -7,8 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,1 %

#### Firemní zprávy

- **Automobilky** – Německá vláda Angely Merkel v úterý představila plán na podporu zkušeneho německého autoprůmyslu za 5 mld. EUR. Německá vláda prodlouží bonusy na nákup elektroautomobilů až do roku 2025, posílí národní síť autonabíječek a usnadní platby za nabíjení baterií. Nabídne také šrotovné na pořízení nových nákladních automobilů a pomůže výrobcům komponent investovat do nových technologií. Autoprůmysl v Německu zaměstnává téměř 800 tis. lidí.

### Výsledky firem

#### Očekávané události - Německo

- 23/11 PMI
- 24/11 HDP (F), IFO
- 26/11 Gfk spotřebitelská důvěra

#### Očekávané události – Eurozóna

- 23/11 PMI
- 27/11 Ekonomická důvěra

## 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 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), Michal Křikava (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)