

Česká republika

Pražská burza se před vánočními svátky prezentovala velmi silnou výkonností. Index PX posílil o 4,2 % a dostal se nad hranici 1000 bodů. Nad touto metou byl naposledy v úvodu března letošního roku. Aktivní prodejce na ČEZU pravděpodobně uzavřel svoji knihu pro letošní rok a nabídková strana byla rázem velmi mělká. Tak jak ČEZ nereagoval na silný růst cen elektřiny a emisních povolenek z posledních týdnů, tak teď se cesta otevřela k vylepšení výkonnosti. Kurz posílil o 7,1 % a v pátek se v průběhu dne obchodoval již nad hranicí 500 Kč. Dařilo se i finanční titulům, přestože zde byl v druhé polovině týdne již k vidění obezřetnější přístup. ECB zveřejnila pravidla pro výplatu dividend v následujícím roce a nakonec byl zvolen velmi konzervativní postoj. Erste Group již potvrdila, že nebude moci vyplatit svoji před schválenou dividendu ve výši 0,75 EUR. Právě u Erste Group byl patrný v závěru týdne ústup z lokálních maxim, přesto si titul na týdenní bázi polepšil o 2,05 %. Na konci týdne informovala o podmínkách výplaty i ČNB, která bude výplaty u jednotlivých bank posuzovat individuálně. Komerční banka končila na 644 Kč se ziskem 4 %, Moneta si na týdenní bázi připsala 3,34 %. Dařilo se i Avastu, které pokračoval v odrazu se svých lokálních minim a již se vrátil na 153 Kč. Kurz posílil o 7,82 %. S platností od pondělí 21.12. budou do indexu PX přidány akcie České zbrojovky. Titul končil obchodování na 296 Kč se ziskem 1,37 %. Vyřazena z indexu bude naopak emise PFNonwoven (1,82 %), kde je v plánu vytěsnění minoritních akcionářů. Jedinou emisí se zápornou výkonností byla Kofola, která odepsala 0,84 %. Závěr roku bude negativně ovlivněn opětovným uzavřením restaurací.

| Index | 11. 12. 2020 | 18. 12. 2020 | Změna |
|-------|--------------|--------------|---------------|
| PX | 968,51 | 1 009,23 | 40,72 (4,2 %) |

Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m)** (listopad): aktuální hodnota: -0,5 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,4%
- **Index výrobních cen (y-y)** (listopad):, aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,3%
- **Oznámení repo sazby** (17. prosince): aktuální hodnota: 0,25 %, očekávání trhu: 0,25 %, předchozí hodnota: 0,25 %
- „Česká národní banka bude návrhy jednotlivých institucí na výplatu dividend posuzovat individuálně, bude vyhodnocovat jejich kapitálové vybavení, rizikový profil, obchodní model a další podstatné faktory. Limity pro výplatu dividend bude ČNB stanovovat konzervativně v souladu s Doporučením ESRB,“ uvedla dnes ČNB. „Česká národní banka předpokládá, že finanční instituce budou s případnými návrhy přicházet až poté, co budou mít k dispozici auditované výsledky za rok 2020. ČNB zároveň před svým vyjádřením bude každý individuální případ diskutovat v rámci kolegia orgánů dohledu příslušné finanční skupiny,“ uvádí dále.

Firemní zprávy

- **ČEZ 16/12** - Analytik Petr Bártek z Erste Group zvýšil cílovou cenu akcií ČEZ na 634 Kč s doporučením "koupit". Původní cílová cena byla 603 Kč s doporučením "akumulovat".
- **Erste Group 16/12** - Evropská centrální banka včera oznámila, že dividendy budou moct evropské banky vyplácet do úrovně 15 % kumulovaného zisku z roku 2019 a 2020, nebo do úrovně 0,2 % rizikových aktiv banky s tím, že rozhodující bude nižší z uvedených ukazatelů. Stejně omezení platí i v případě zpětného odkupu akcií. Člen dozorčí rady ECB Andrea Enria pro Bloomberg TV uvedl, že hodnotí tento krok jako důležitý, navracející finanční svět zpět do normálu.
- **Erste Group 17/12** - Erste Group Bank v odpovědi na dotaz agentury Bloomberg uvedla, že na základě první interpretace úterního doporučení ECB bankám v eurozóně vidí jako nepravděpodobné, že by v únoru vyplatila podmíněnou dividendu ve výši 0,78 EUR na akcii, pokud by nezískala výjimku od ECB. Finální rozhodnutí 17/12 ohledně dividendy učiní 8. února, jak plánovala.

Česká republika

- **Moneta Money Bank 15/12** - Moneta Money Bank dnes oznámila, že dozorčí rada banky prodloužila funkční období místopředsedy představenstva Carla Normanna Vökta o 4 roky, tedy do ledna 2025. Normann Vökt je členem představenstva od ledna 2013 a od listopadu 2012 zastává pozici ředitele řízení rizik.
- **Moneta Money Bank 15/12** - Analytik Andrzej Nowaczek z HSBC zvýšil cílovou cenu Monety na 75 Kč s doporučením "buy". Původní cílová cena analytika byla 70 Kč.

Očekávané události

- 24-25/12 Svátek – neobchoduje se

USA

Optimismus na akciových trzích v minulém týdnu nadále pokračoval. Investoři se vraceli primárně zpět do růstových titulů ze sektoru technologií a zdravotnictví. Technologickému sektoru pomohly lepší než očekávané výsledky a hlavně růst nových objednávek od poskytovatele consultingu Accenture. Velké zisky připsaly biotechnologie po oznámení akvizici producenta léků na vzácná onemocnění ze strany Astra Zeneca. Ztráty zaznamenal ropný sektor po silném růstu z předchozích týdnů. Trh podporovaly také komentáře z Kongresu, že schválení fiskálního pomocného balíku je na cestě. Fed na svém zasedání sazby ani kvantitativní uvolňování nezměnil a na tiskové konferenci navíc Jerome Powell zmínil, že valuace na trhu sice Fed vnímá jako zvýšené, ale nijak extrémně a z tohoto pohledu tak centrální banka situaci nechává běžet dál.

| Index | 11. 12. 2020 | 18. 12. 2020 | Změna |
|------------------------------|--------------|--------------|-----------------|
| Dow Jones Industrial Average | 30 046,40 | 30 179,05 | 132,68 (0,44 %) |
| S&P 500 | 3 663,46 | 3 709,41 | 45,95 (1,25 %) |
| NASDAQ Composite | 12 377,90 | 12 755,64 | 377,77 (3,05 %) |

Klíčové události

- **Složený index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 55,7 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 58,6 b.
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (listopad):** aktuální hodnota: -1,1 %, očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (12. prosince):** aktuální hodnota: 885 tis., očekávání trhu: 818 tis., předchozí hodnota: 853 tis.

Firemní zprávy

- **Moderna** - Vakcína Moderna proti koronaviru je podle amerických regulačních úřadů bezpečná a efektivní, čímž se otevírá cesta k druhé fázi imunizačního procesu země ve formě povolení dalšího aplikování vakcín. Společnost již v minulém měsíci ohlásila 94,5% účinnost vakcíny, která byla aplikována různým rasovým, etnickým a věkovým skupinám. Úřad pro kontrolu léčiv ze statistiky úspěšnosti vakcíny uvedl, že rasová či etnická rozdílnost skupiny hraje v účinnosti minimální roli, avšak v případě rozdílných věkových kategorií je rozdíl markantnější. Pro pacienty ve věku 65 let a více je účinnost vakcíny 86,4 %, zatímco věková kategorie 18-65 let zaznamenala efektivnost vakcíny 95,6 %. Vakcína Moderna a Pfizeru s BioNTech má být podle organizace Operation Warp Speed aplikována milionu obyvatelům USA.
- **Accenture** - Konzultantská společnost Accenture zveřejnila hospodářské výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2021, které skončilo 30. listopadu 2021. Překonala odhady analytiků a meziročně navýšuje dividendu. Výnosy meziročně vzrostly o 3,5 % a dosáhly 11,76 mld. USD, čímž došlo k překonání i toho neoptimističtějšího odhadu ze všech oslovených analytiků ve výši 11,53 mld. USD. Na celkových výnosech se podílely výnosy z konzultantské činnosti 6,33 mld. USD a výnosy z outsourcingu 5,43 mld. USD. Očištěným ziskem na akcii ve výši 2,17 USD společnost dokázala překonat průměrné odhady na úrovni 2,06 USD. Společnost vykázala provozní zisk o 7 % meziročně vyšší na 1,89 mld. USD. Nových objednávek v prvním čtvrtletí přibýlo v ocenění 12,9 mld. USD, meziročně o 25 % více. Z toho nové objednávky v oblasti konzultací tvoří 6,6 mld. USD, zbylých 6,3 mld. USD tvoří nové objednávky v oblasti outsourcingu. Společnost vyplatila 13. listopadu čtvrtletní dividendu ve výši 0,88 USD na akcii. Celkový objem vyplacených dividend dosáhl 558 mil. USD. Společnost dále deklarovala, že další čtvrtletní dividenda bude vyplacena ve shodné výši 0,88 USD na akcii 12. února 2021 všem akcionářům k rozhodnému dni, který připadá na 14. ledna 2021. Meziročně se jedná o 10% navýšení. Během prvního čtvrtletí fiskálního roku 2021 společnost Accenture zpětně odkoupila 3,3 mil. ks vlastních akcií za celkových 769 mil. USD. Ve druhém čtvrtletí očekává společnost výnosy v rozmezí 11,55 až 11,95 mld. USD. Accenture očekává růst výnosů ve fiskálním roce 2021 o 4 až 6 %, čímž zvyšuje původní odhad, který předpokládal růst o 2 až 5 %. Očištěný zisk na akcii by měl dle nynějších odhadů společnosti činit za celý fiskální rok 2021 8,02 až 8,25 USD, což je o 8 až 11 % vyšší hodnota než očištěný zisk na akcii za celý fiskální rok 2020.
- **FedEx** - Americká zásilková společnost FedEx zveřejnila výsledky za 2Q fiskálního roku 2021, který skončil 30. listopadu. Uvádí v nich tržby a očištěný zisk na akcii překonávající nejvyšší očekávání (odhady 19,89 mld. USD a 4,51 USD/akcii). Kromě rostoucích tržeb vzrostly společnosti FedEx také provozní náklady, které meziročně vzrostly o 37 %. Vysoké náklady byly způsobeny sváteční sezónou a rekordní poptávkou domácích. FedEx najal oproti minulému roku o 30 % více dočasných zaměstnanců a zvýšil počet třetích stran k poskytování dopravy, čímž zvýšil výdaje na pozemní jednotku. Objem balíčků této divize vzrostl meziročně o 39 %. Operační marže pozemního segmentu se meziročně snížila z 11,8 % na 7,5 %. Celková provozní marže společnosti za 2Q činí 7,1 %. Z pohledu ziskovosti se nejlépe dařilo expresnímu segmentu, jenž navýšil zisky o 281 % při provozní marži 8,7 % (v minulém roce 2,6 %). Navýšil se počet mezinárodních prioritních zásilek (meziročně o 32 %) a zásilek v USA doručených přes noc (meziročně o 19 %). Expresní segment je posílen

USA

především mimořádnými podmínkami, kdy je snížena konkurence v podobě běžných letů, které však typicky přepravují mimo pasažérů také zásilky. Do budoucna je tak riziko poklesu expresního segmentu, FedEx však argumentuje, že se přepravní kapacita běžných letů dostane na úroveň před pandemií až za 18 až 20 měsíců.

„Má upřímná vděčnost míří k našemu týmu o skoro 600 tisíc členech po celém světě, kteří dělají vše, aby svět dále fungoval během probíhající pandemie a bezprecedentně vrcholící sezóny,“ vyjadřuje se ve výsledcích Frederick W. Smith, CEO společnosti. „Naše silné tržby a růst zisků během tohoto kvartálu je obrazem jejich pokračující tvrdé práce a oddanosti k našim zákazníkům. Ve druhé polovině fiskálního roku 2021 společnost očekává růst zisku v důsledku zvýšené poptávky po službách.“

Výsledky firem

- 22/12 CarMax, Cintas
- 23/12 Paychex

Očekávané události

- 21/12 Chicago Fed index
- 22/12 HDP (Q3)
- 23/12 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti, osobní příjem a výdaje, kapitálové objednávky

Německo

Evropské akcie měřeno indexem StoxxEurope 600 připsaly 1,5 %. Německý DAX posílil o výrazně silnější 4 %. Německý index táhly navzdory dalšímu poklesu nahoru zejména automobilky a na ně navázané firmy. Pandemie sice moc nepolevuje, ale investoři díky vyvinutým vakcínám koukají dopředu a počítají s ekonomickým oživením. Indexy nákupních manažerů dopadly nad očekávání dobře, především pak v průmyslu. Optimistický výhled potvrdil i index od institutu IFO. Uvolněné finanční podmínky zajišťuje extrémní podpora od centrálních bank. Výhled nicméně kazí přes víkend přicházející zprávy o šíření nového kmenu koronaviru a nejistotě, zda budou dostupné vakcíny stejně účinné.

| Index | 11. 12. 2020 | 18. 12. 2020 | Změna |
|--------|--------------|--------------|-----------------|
| DAX 30 | 13 114,30 | 13 630,51 | 516,21 (3,94 %) |

Klíčové události

NĚMECKO

- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 52,5, očekávání trhu: 50,5, předchozí hodnota: 51,7
- **Index IFO očekávání (prosinec):** aktuální hodnota: 92,8 b., očekávání trhu: 92,5 b., předchozí hodnota: 91,5 b.

EUROZÓNA

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (říjen):** aktuální hodnota: -3,8 %, očekávání trhu: -4,3 %, předchozí hodnota: -6,8 % / revize: 6,3 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 49,8, očekávání trhu: 45,7, předchozí hodnota: 45,3
- **Registrace nových aut (EU27) (listopad):** aktuální hodnota: -12 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -7,8 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank** – Deutsche Bank dnes oznámila, že hodlá propustit 2300 zaměstnanců z administrativních pozic jako je správa a zpracování úvěrů, správa účtů a zpracování plateb. Tyto pozice by měla banka uvolnit do konce roku 2022. Celkový počet zaměstnanců ve správě by tak měl ke konci roku 2022 klesnout na 4 tis. zaměstnanců. O záměru banky informoval německý deník Handelsblatt, Deutsche Bank se k tomuto odmítla vyjádřit.
- **Volkswagen** - Dozorčí rada Volkswagenu jasně podpořila ředitele Volkswagenu Herberta Diesse v konfliktu mezi ním a klíčovými zúčastněnými stranami, uvádí Bloomberg. Mimo podpory Diesse, který již déle agituje za komplexnější revizi společnosti, rada jmenovala finančního ředitele Audi Arno Antlitzte novým finančním ředitelem skupiny. Dále se dle prohlášení Volkswagenu Murat Aksel, který dříve pracoval s Diessem v BMW, stane nákupčím ředitelem. "Herbert Diess má na Volkswagen od roku 2015 stěžejní dopad," uvedla dozorčí rada v prohlášení a odkázala tak na roky, kdy Diess přešel k firmě od BMW. "Bez jeho angažovanosti by transformace společnosti nebyla tak plynulá a úspěšná." Zatímco Diess získal ve vedení společnosti dva spojence, Volkswagen také oznámil plány na výrobu elektrických vozidel ve Wolfsburgu, kde společnost sídlí. Zároveň si hodlá udržet vlastnictví nad značkami Ducati a Lamborghini. Toto oznámení potěšilo pracovní odbory, které lobovali za výrobu elektromobilů v sídle společnosti a také blokovalo minulé snahy o prodej Ducati.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 22/12 Gfk spotřebitelská důvěra

Očekávané události – Eurozóna

- 21/12 Spotřebitelská 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 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), 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; web: www.fio.cz