

Česká republika

Pražská burza vstoupila do nového roku velmi svižným tempem a navázala na růsty z konce roku. Index PX si připsal silných 4,7 % a domácí trh patřil k nejsilnějším v Evropě. Zájem kupců přetrvával především ve finančním sektoru a u akcií ČEZu. Komerční banka si připsala zhodnocení o 8,52 % a růst eskaloval především v závěru týdne. Titul překonal hranici 700 Kč a kromě technických důvodů mohla za růstem stát i spekulace na blížící se růst sazeb na domácím trhu. Růst přes 5 % si připsaly rovněž Erste Group a Moneta. Kurz Monety se již usadil nad hranicí 70 Kč. ČEZ sice informoval o neplánovaném prodloužení odstávky jednoho z dukovanských bloků, investory však tato informace neodradila. Cena emisní povolenky se posunula na nová maxima, což nadále podporovalo i cenu elektrické energie. ČEZ si připsal 4,66 % a již se dostal na 539 Kč. Na hranici 300 Kč zavíraly akcie České zbrojovky a posílily o 2,04 %. Velmi vysoký zájem o povolení k nákupu osobních zbraní v USA ze závěru roku může být pro kurz oporou v následujícím období. Akcionáři PFNonwovens budou o přechodu akcií na hlavního akcionáře pravděpodobně rozhodovat při hlasování mimo zasedání (per rollam). Kurz se na týdenní bázi nezměnil a stagnoval na 774 Kč, což je hodnota vyšší, než protiplnění ve výši 719,50 Kč. Již výrazněji nad hranici 250 Kč se dostaly akcie O2, které posílily o 2,39 %. Od listopadu titul posílil o 17 % a začínají se objevovat spekulace o možných aktivitách směřujících k plnému ovládnutí společnosti ze strany majoritního akcionáře. Nad 240 Kč se dostaly akcie Kofola, které si na týdenní bázi připsaly 2,12 %. Zajímavé pohyby byly k vidění i u emisí z trhu Start. Po delší době se posunul kurz u akcií eMan a to na 63 Kč (+3,28 %). Informace o předběžných výsledcích podpořily výrazně akcie Pilulka Lékárny, které posílily i o téměř 15 % a kurz 670 Kč je novým maximem.

Index	30. 12. 2020	8. 1. 2021	Změna
PX	1 027,14	1 075,43	48,29 (4,70 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba** (y-y) (listopad): aktuální hodnota: -2,2 %, očekávání trhu: -0,7 %, předchozí hodnota: -1,3 %
- **HDP** (q-q) (3Q - konečný): aktuální hodnota: 6,9 %, očekávání trhu: 6,9 %, předchozí hodnota: 6,9 %
- **HDP** (y-y) (3Q - konečný): aktuální hodnota: -5,0 %, očekávání trhu: -5,0 %, předchozí hodnota: -5,0 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 4/1** - Podle aktuálních informací agentury Bloomberg byl na půdě EU (konkrétně evropským antimonopolním úřadem) schválen prodej rumunských aktiv ČEZu do rukou společnosti Macquarie Infrastructures and Real Assets (MIRA). Je tak naplněn další krok k realizaci transakce. Ještě zbývá souhlas ze strany Bezpečnostní rady rumunského státu. Management ČEZu na listopadovém konferenčním hovoru sdělil, že očekává vypořádání prodeje v letošním 1Q nebo 2Q. ČEZ podepsal smlouvu o prodeji s firmou MIRA na konci loňského října.
- **ČEZ 5/1** - ČEZ zhruba o jeden měsíc neplánovaně prodlužuje odstávku na prvním dukovanském bloku. Podle původních plánů měl být blok uveden do provozu začátkem ledna, nově se počítá s ukončením odstávky až na konci tohoto měsíce. Zprávu přinesla agentura Bloomberg, resp. ČTK, ve svém informačním systému REMIT to aktuálně uvádí i ČEZ. Měsíční výpadek dukovanského bloku může podle našich odhadů způsobit ztrátu do provozního zisku EBITDA v řádu nižších stovek miliónů korun (kolem 300 mil. Kč). Zprávu hodnotíme mírně negativně.
- **ČEZ 7/1** - Analytik Arthur Sitbon z Morgan Stanley zvýšil cílovou cenu akcií ČEZu na 560 Kč s doporučením "equal-weight". Původní cílová cena byla 480 Kč.
- **Komerční banka 5/1** - Komerční banka oznámila, že vzhledem k pokračující pandemické situaci s výrazným dopadem na ekonomickou aktivitu v ČR přijímá další opatření k tomu, aby posílila efektivitu a ekonomickou

Česká republika

odolnost. V průběhu první poloviny plánuje KB propustit přibližně 3,5 % z celkového počtu zaměstnanců. Více než dvě třetiny z celkového počtu propuštěných budou tvořit zaměstnanci z centrály. Je očekáváno, že přibližně 20 % zaměstnanců ze zrušených pozic by mělo v bance najít jiné uplatnění. Mimořádné náklady spojené s propouštěním, tvořené především odstupným odcházejícím zaměstnancům, dosáhnou 76 mil. Kč. Rezerva, jež pokryje tyto náklady, byla vytvořena během čtvrtého čtvrtletí roku 2020. Další mimořádné náklady ve výši 38 mil. Kč byly vynaloženy na snížení rozsahu pobočkové sítě.

- **PFNonwovens 5/1** – Společnost PFNonwovens oznámila, že s ohledem na vývoj epidemiologické situace v České republice představenstvo společnosti odvolalo valnou hromadu, která se měla konat 8. ledna 2021. Hlavní akcionář společnosti PFNonwovens Holding s.r.o. podal žádost o svolání nové valné hromady a zároveň s ohledem na nemožnost předvídat vývoj epidemiologické situace v ČR v následujících týdnech požádal, aby o návrhu na přechod všech ostatních účastnických cenných papírů na společnost PFNonwovens Holding s.r.o. bylo rozhodnuto mimo zasedání valné hromady v písemné formě, a to co nejdříve. Představenstvo společnosti také rozhodlo, že o návrhu na nucený přechod účastnických cenných papírů na hlavního akcionáře bude rozhodnuto mimo zasedání valné hromady v písemné formě.

Očekávané události

- 13/1 Maloobchodní tržby
- 13/1 Spotřebitelské ceny

USA

Aktiové trhy navzdory jedné z největších krizí v novodobé historii pokračují díky extrémně podpůrné monetární a fiskální politice v růstu. Zástupci Fedu se vyjádřili, že nevidí zatím důvod omezovat kvantitativní uvolňování a při objemu přes 100 miliard USD měsíčně by tak mohlo pokračovat do konce letošního roku. Volby v Georgii na dvě senátní místa skončily oproti původním odhadům vítězstvím Demokratických kandidátů. Trhu se líbí hlavně vidina dalšího obřího fiskálního stimulu, a možné zvýšení korporátních daní zatím hází za hlavu. Stejně tak trh až tak neřešil slabá data z pracovního trhu a napadnutí Capitolu podporovateli Donalda Trumpa. Vidina další fiskální expanze poslala na vyšší úroveň hlavně banky. Dařilo se průmyslu a ropnému sektoru. V bublině vedle bitcoinu pokračují akcie Tesly, která přidala dalších 25 %, čímž zařadila s tržní kapitalizací mezi největší technologické giganty a z Elona Muska se stal nejbohatší člověk na světě. Pomalu se opět rozjíždí výsledková sezóna a v tomto týdnu začnou reportovat výsledky banky. Sledovat se budou hlavně poskytnuté výhledy firem pro letošní rok.

Index	31. 12. 2020	8. 1. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	30 606,48	31 097,97	491,49 (1,61 %)
S&P 500	3 756,07	3 824,68	68,61 (1,83 %)
NASDAQ Composite	12 888,28	13 201,98	83,55 (2,43 %)

Klíčové události

- **ISM ve výrobě (prosinec):** aktuální hodnota: 60,7 b., očekávání trhu: 56,8 b., předchozí hodnota: 57,5 b.
- **Průmyslové objednávky (listopad):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (2. ledna):** aktuální hodnota: 787 tis., očekávání trhu: 800 tis., předchozí hodnota: 787 tis.
- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (prosinec):** aktuální hodnota: -140 tis., očekávání trhu: 50 tis., předchozí hodnota: 245 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (prosinec):** aktuální hodnota: 6,7 %, očekávání trhu: 6,8 %, předchozí hodnota: 6,7 %

Firemní zprávy

- **Alibaba** - Představitelé Spojených států uvažují o vydání zákazu americkým občanům investovat do společností Alibaba Group a Tencent Holding, čímž by se dosáhlo cíle Donalda Trumpa o snížení podílu amerických investorů ve velkých čínských společnostech. Podle osob obeznámených se záležitostí diskutovali úředníci ministerstva obrany v posledních týdnech o rozšíření černé listiny společností, které budou zapovězeny americkým investorům kvůli údajné vazbě na čínské vojenské a bezpečnostní služby. Seznam 31 společností zveřejnila americká vláda v listopadu. Tencent a Alibaba jsou s celkovou tržní kapitalizací více jak 1,3 bil. USD dvě největší čínské společnosti. Zavedení tzv. blacklistu byl jeden z mnoha cílů Trumpovi politiky proti Číně. Dříve tento týden zakázal Trump americkým společnostem a obyvatelům provádět transakce na osmi čínských aplikacích, mezi kterými je AntGroup Alipay a Tencent WeChat Pay. Tento zákaz nabývá platnost v den inaugurace Joa Bidena, tedy 20. ledna. Mezi dalšími ohroženými společnostmi jsou China Mobile, China Telecom a China Unicom. Mluvčí společnosti Alibaba dosud nezareagoval na žádost k vyjádření, Tencent však žádost k vyjádření odmítl. Ministr zahraničí čínské lidové republiky dnes uvedl, že čínská vláda přijme nezbytná opatření k tomu, aby chránila zákonná práva a zájmy čínských společností.
- **Wallgreen Boots** - Společnost si s sebou z 1. kvartálu nese provozní ztrátu 440 mil. USD (v minulém roce dosáhla provozního zisku 1 mld. USD). Největší tržby společnosti přinesla divize maloobchodních lékáren v USA, celkem 27,2 mld. USD, přičemž se jedná o 3,9% meziroční nárůst. Porovnatelné tržby (z obchodů otevřených déle než jeden rok) vzrostly oproti minulému roku o 3,7 %. Při bližším pohledu firma vykazuje, že porovnatelné tržby z prodeje farmakologických produktů vzrostly o 5 % a z ostatního zboží o 0,4 %. Porovnatelný počet vydaných lékárenských předpisů v USA meziročně vzrostl o 2,7 %. Divize farmaceutickém velkoobchodu vykazala tržby ve výši 7,1 mld. USD, meziročně se jedná o 18,6% růst. Tato divize utržila v 1Q provozní ztrátu 1,3 mld. USD z důvodu ztráty 1,4 mld. USD spojené s kapitálovou investicí společnosti do AmerisourceBergen. Relativně slabších výsledků v 1Q dosáhla divize mezinárodní maloobchodních lékáren, jejíž tržby činily 2,6 mld. USD a meziročně tak poklesly o 6,2 %. Poptávka po produktech podřízené společnosti Boots UK poklesla hlavně v důsledku pandemie Covid-19, její tržby se snížily o 11,3 %. Dobře si však vedly online prodeje Boots.com, které meziročně vzrostly o 106 % a částečně tak vyvážily menší prodeje v kamenných prodejnách. Wallgreen také již od počátku pandemie Covid-19 přispívá k jejímu potlačení. Provedla více než 2,8 milionu testů a ve spolupráci s federální vládou a vládami jednotlivých amerických států se podílí na očkování rezidentů a zaměstnanců ve více než 35 tis. dlouhodobých pečovatelských zařízeních ve 49 státech. „Naše výsledky za 1Q předčily očekávání, protože pokračujeme v plnění našich strategických priorit,“ uvádí ve výsledcích Stefano Pessina, CEO společnosti. „Jak bylo včera oznámeno, učinili jsme velký krok kupředu v naší transformaci; prodáváme naše podnikání ve farmaceutickém velkoobchodu s plány použít

USA

následné zisky k akceleraci našich investic do zdravotnictví.“ Společnost pro fiskální rok 2021 udržuje očekávání růstu očištěného zisku na akcii v jednociferných hodnotách při konstantním měnovém kurzu. V celoročním výhledu očekává Wallgreen vyvážení příležitostí z vakcinace ztrátami z nařízení a zákazů spojených s Covid-19 a zvýšenými investicemi.

- **Micron** - Výrobce čipů Micron svými výsledky překonal očekávání analytiků. Tržby i očištěný zisk na akcii překonaly nejvyšší očekávání. Ve výhledu na kalendářní rok 2021 společnost rovněž uvádí čísla nad očekáváním. Tržby společnosti se dělí především na tržby z paměťových čipů DRAM a dále z čipů typu NAND. Čipy DRAM přinesly v 1. kvartálu Micronu 70 % tržeb v hodnotě 4,056 mld. USD a čipy NAND 27 %, tedy 1,574 mld. USD. Meziročně se u tržeb za tyto dva typy čipů jedná o 17% a 11% růst. Micron v prezentaci připravené pro hovor s analytiky uvedl přesvědčení, že trh pro DRAM paměťové čipy překonal dno svého ekonomického cyklu. Společnost očekává zlepšující se trendy po zbytek kalendářního roku 2021. DRAM čipy jsou běžně používány v počítačích, chytrých telefonech, serverech a autech, uvádí deník The WSJ. Společnost také uvedla, že provoz výroby DRAM čipů byl na začátku prosince negativně ovlivněn dvěma událostmi. Jednou z nich byl výpadek energie továrny v Taoyuanu, druhou bylo zemětřesení, které mělo dopad na dvě továrny. Tyto události způsobily krátkodobé omezení produkce DRAM čipů a v krátkém období se také negativně promítly do cen. Dopady jsou promítnuty do výhledu společnosti. Hrubá marže za 1Q ve srovnání se stejným obdobím v minulém roce vzrostla z 26,6 % na 30,1 %. Překonává tak očekávání analytiků (odhad 29,6 %). „Micron za 1. kvartál doručil vynikající výsledky, které byly hnány soustředěným výkonem a silnou poptávkou koncového trhu,“ řekl CEO a prezident společnosti Sanjay Mehrotra. „Jsme nadšeni z posilování základů odvětví DRAM technologií. Micron je poprvé v naší historii současně ve vedení DRAM a NAND technologií. Jsme ve skvělé pozici k získávání prospěchu ze zrychlující digitální transformace globální ekonomiky poháněné umělou inteligencí, 5G, online úložišti a inteligenčním zázemím.“ Společnost ve výhledu očekává pro kalendářní rok 2021 růst poptávky v odvětví čipů DRAM mezi 15-20 % a okolo 30 % v odvětví čipů NAND. Firma očekává v roce 2021 růst produkce čipů, který nepředčí růst poptávky, v dlouhém období by se dle Micronu měl růst poptávky a nabídky vybalancovat. Ve 2Q očekává Micron tržby ve výši 5,8 mld. USD s možnou odchylkou ±200 mil. USD. Agentura Bloomberg přitom odhaduje tržby ve výši 5,48 mld. USD.

Výsledky firem

- 14/1 BlackRock, Delta Air Lines
- 15/1 JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo

Očekávané události

- 12/1 Jolts report
- 13/1 CPI
- 14/1 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 15/1 PPI, maloobchodní tržby, průmyslová produkce, Michigan sentiment

Německo

Vývoj na evropských indexech byl díky většímu zastoupení cyklických a value akcií lepší než v zámoří. Celoevropský index Stoxx Europe 600 připsal 3 % a německý DAX posílil o 2,4 %. Akciím obecně pomohly hlavně prohlášení Demokratů o dalším fiskálním stimulu v objemu bilionů dolarů, které by měly z velké části směřovat do obnovitelných zdrojů. Nárůst na výnosech při vyhlídkách výrazného ekonomického oživení a inflace pomohl bankám. Dařilo se také průmyslovému, energetickému a materiálovému sektoru. Z německého indexu se dá zmínit posílení akcií Deutsche Bank, RWE a HeidelbergCement. Hned z několika automobilek zaznělo, že je na trhu nedostatek čipů, což poslalo na vyšší úroveň Infineon.

Index	30. 12. 2020	8. 1. 2021	Změna
DAX 30	13 718,78	14 049,53	330,75 (2,41 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Maloobchodní tržby (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: -2,0 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- **CPI (y-y) (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **Podnikové objednávky (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (listopad):** aktuální hodnota: 6,3 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 1,8 %

EUROZÓNA

- **PPI (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: -1,9 %, očekávání trhu: -2,0 %, předchozí hodnota: -2,0 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: -6,1 %, očekávání trhu: -3,4 %, předchozí hodnota: 1,5 % / revize 1,4 %
- **Ekonomická důvěra (prosinec):** aktuální hodnota: 90,4, očekávání trhu: 89,5, předchozí hodnota: 87,6 / revize: 87,7

Firemní zprávy

- **Wirecard** – V pátek 8.1. skončilo obchodování akcií společnosti Wirecard v obchodním systému Xetra. Akcie Wirecard budou zpočátku pravděpodobně dále obchodovány na regionálních burzách jako např. burzy v Berlíně či Stuttgartu, uvádí obchodníci. Nadále budou obchodovány také na lokální burze ve Frankfurtu, uvedl pro The WSJ mluvčí Deutsche Börse. Akcie Wirecard dosahovaly ještě v červnu minulého roku ceny přes 100 EUR. Prudce klesly poté, co vyšel najevo skandál společnosti, která nebyla schopna ve svém účetnictví nalézt částky v hodnotách miliard EUR. Od září 2020 se hodnota akcií držela s klesajícím trendem pod hodnotou 1 EUR. Cena jedné akcie byla v závěru čtvrtletního obchodování 0,60 EUR.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 14/1 HDP

Očekávané události – Eurozóna

- 13/1 Průmyslová produkce
- 15/1 Obchodní bilance

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 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 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; web: www.fio.cz