

Česká republika

Pražská burza si připsala čtvrtý růstový týden v radě a vylepšila svoje více jak roční maxima. Index PX se vrátil na hodnoty ze závěru února 2020, kde začínal propady na staru koronavirové pandemie. Na týdenní bázi index posílil o 0,25 %, když o podstatnou část zisků přišel během páteční seance. V závěru týdne byly patrné vyšší objemy obchodů, když probíhal pravidelný kvartální rebalanc indexů. Výsledková sezona pokračovala očekávanými výsledky ČEZu. Rok 2020 navzdory pandemii byl pro společnost úspěšný a cíle byly vesměs splněny. Z výhledu se potvrdilo, že rok 2021 bude tranzitním rokem s umírněnějším hospodařením, který bude následován dalšími roky s velmi pravděpodobně opět rostoucí ziskovostí (růst cen elektřiny bude výraznější v letech 2022 a 2023). Management naznačil, že na dividendu by měla být použita i část výnosů z rozprodeje aktiv a výplatná poměr by se měl pohybovat na 100 %. Očekávaný rámec pro dividendu je tam v rozmezí zhruba 42 Kč – 60 Kč. Titul se postupně dostal na nová lokální maxima nad 550 Kč, v závěru týdne však rovněž ztrácel a zavíral na 545 Kč s mírným ziskem 0,74 %. ČNB zaslala bankám omezující pravidla pro výplatu dividendy. Bohužel z nařízení není zřejmé, zda se jedná o omezení platící do konce 3Q tak jako u ECB nebo se jedná o celý letošní rok. Pravidla v oblasti objemu jsou mírně benevolentnější než u ECB, nadále ale daleko zaostávají za kapacitou výplaty domácích bank. Komerční banka končila týden slabší o 1,89 %. Mírně v kladných hodnotách zavřela Moneta (+0,89 %) i Erste Group (+0,3 %). U Philip Morris se blíží termín zveřejnění výsledků a návrhu na dividendu. Kurz se postupně zvedá na vyšší úroveň a v týdnu posílil o 2,09 % na 15.600 Kč. V umazávání předchozích poklesů pokračoval Avast (+1,28 %). Česká zbrojovka odložila zveřejnění výsledků, které byly původně naplánovány na 16.3. a budou reportovány až na konci měsíce. Titul oslabil o 3,16 % a dostal se na 368 Kč. Dílčí výsledky hospodaření a komentář k vývoji podnikatelských aktivit představila Pilulka. Společnost očekává další podstatné růsty, ale je otázkou, zda růst kurzu již nepředběhne pozitivní očekávání dalšího vývoje. Kurz zaznamenal mírnou korekci z rekordních hodnot 1500 Kč a končil týden se ztrátou 4,14 % na 1390 Kč.

Index	12. 3. 2021	19. 3. 2021	Změna
PX	1 077,33	1 080,07	2,74 (+0,25 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (únor): aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- **Index výrobních cen** (y-y) (únor): aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (leden): aktuální hodnota: -8,0 %, očekávání trhu: -7,1 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů** (y-y) (leden): aktuální hodnota: -9,0 %, očekávání trhu: -5,8 %, předchozí hodnota: 3,7 %
- Pražská burza aktualizovala složené a váhy indexu PX, do kterého budou zařazeny energetické společnosti Photon Energy (s 0,42% váhou) a směnářské společnosti SAB Finance (s 0,07% váhou). Platnost nové báze je od pondělí 22.3.2021.

Firemní zprávy

- **CTP 18/3** - Společnost CTP zahájila primární emisi akcií (IPO), v rámci které institucionálním investorům v Amsterdamu nabídne až 61,017 mil. nových akcií a rámci opce navýšení také část stávajících akcií (9 152 550 akcií). Předpokládaný konec nabídky je 24. března 2021. Cenové rozpětí 13,5 EUR až 16 EUR implikuje tržní kapitalizaci v rozmezí 5,4-6,5 mld. EUR. Nabízené akcie bez opce budou mít hodnotu 824-976 mil. EUR, včetně opce navýšení by investorům prodala akcie za 947 mil. EUR až 1,123 mld. EUR. Bez opce činí nabídka 15,4 % vydaných akcií, včetně opce 17,7 %... Obchodování na BCPP bude zahájeno ve stejný den jako na primárním trhu v Amsterdamu. Předpokládaný termín zahájení obchodování je 25. březen 2021,“ uvádí BCPP.
- **ČEZ 8/3** - Česká energetická skupina ČEZ představila hospodářské výsledky za rok 2020 i výhled na rok 2021.

Česká republika

V provozních výnosech firma za rok 2020 vykázala celkem 213,7 mld. Kč. Výroba elektřiny z tradičních zdrojů klesla o 6 %. V ČR poklesla výroba elektřiny z uhlí, zejména z důvodu růstu cen emisních povolenek postupného útlumu dosluhujících uhelných elektráren z uhlí, o 16 %. Provozní zisk za celý rok dosáhl 64,8 mld. Kč, jedná se o 8 % meziroční nárůst v důsledku zejména růstu realizačních cen vyrobené elektřiny díky víceletému předprodeji na velkoobchodním trhu a díky stabilnímu bezpečnému provozu jaderných zdrojů. Očištěný zisk o mimořádné nepeněžní vlivy meziročně vzrostl na 21 % na 22,8 mld. Kč. Čistý zisk poklesl na 5,5 mld. Kč z důvodu vyšší tvorby opravných položek v souvislosti s prodejem rumunských aktiv, vlivem zhoršení podmínek pro uhelnou energetiku a rekordního růstu cen emisních povolenek. „Výsledný zisk roku 2021 bude ovlivněn termíny vypořádání prodeje aktiv v Rumunsku, v Bulharsku a v Polsku. Celoroční provozní zisk před odpisy EBITDA z těchto aktiv se předpokládá na úrovni 6 mld. Kč, dopad do výsledků Skupiny ČEZ bude dán datem prodeje. EBITDA ze strategických aktiv očekáváme na úrovni 54 - 57 mld. Kč. Čistý zisk Skupiny ČEZ očekáváme na úrovni 17 – 20 mld. Kč. Meziročně dojde jednak nárůstu realizačních cen vyrobené elektřiny díky růstu cen na velkoobchodním trhu, dále předpokládáme vyšší výrobu v jaderných elektrárnách a věříme ve stabilizaci segmentu Prodej po negativních dopadech covidu-19 na firemní zákazníky. Negativně však bude působit zejména silící tlak na uhelné elektrárny a růst nákladů na emisní povolenky,“ uvedl člen představenstva a ředitel divize finance Martin Novák.

- **Komerční banka 18/3** - Komerční banka obdržela oznámení dohledu České národní banky úvěrovým institucím k distribuci zisků za roky 2019 a 2020. Vzhledem k přetrvávající nejistotě ohledně dopadů pandemie ČNB stanovila rámec pro výplatu dividend ze zisků za rok 2019 a 2020. Jako maximální výši dividend ČNB stanovila nejnižší z následujících čtyř hodnoty: 100 bazických bodů z rizikově vážených aktiv, 25 % kumulovaného zisku za roky 2019 a 2020, objem prostředků, po jejichž vyplacení by se kapitálová přiměřenost nacházela 4 p. b. nad celkovým kapitálovým požadavkem (OCR), a objem prostředků, po jejichž vyplacení by se upravený pákový poměr nacházel na hodnotě 7 % „V návaznosti na toto vyhodnocení pak může ČNB pro individuální instituci výslednou výši dividendy případně dále snížit,“ uvedla KB. „Podle uvedeného oznámení ČNB očekává, že bude připravena úvěrovým institucím sdělit vyhodnocení jejich návrhů na výplatu dividend v průběhu 3. čtvrtletí 2021,“ uvádí dále KB a dodává: „Komerční banka očekává, že Česká národní banka v budoucnu ozřejmí časovou platnost uvedeného rámce pro výplatu dividend.“ „Komerční banka má v úmyslu, jakmile to regulace umožní, vrátit akcionářům přebytečný kapitál, v objemu přesahujícím potřebu vyplývající z výhledu organického a anorganického růstu rizikově vážených aktiv (jak předpokládá strategický plán KB Change 2025), a očekávaných kapitálových požadavků.
- **Moneta Money Bank 19/3** - MONETA Money Bank, a.s. obdržela nezměněný krátkodobý a dlouhodobý rating od ratingové agentury Standard & Poor's na úrovni BBB/A-2 se stabilním výhledem. Představenstvo společnosti MONETA se rozhodlo v souladu se svou strategií efektivního řízení nákladů snížit počet využívaných ratingových agentur a ukončit spolupráci se Standard & Poor's. Nadále bude MONETA využívat pouze rating od společnosti Moody's Deutschland GmbH.

Očekávané události

- 24/3 ČNB – rozhodnutí o nastavení úrokových sazeb

USA

přičemž více jak 1 mld. USD podpoří sídlo v domácí Kalifornii. Další oblasti, kterých se bude investice týkat je Nebraska, Jižní Karolína, Virginie, Nevada a Texas. Google měl koncem minulého roku 135,3 tis. zaměstnanců a médiím sdělil, že nechá své zaměstnance pracovat z domova do července 2021.

- Nike** - Nike zveřejnil výsledky za 3Q fiskálního roku 2021, který skončil 28. února. Uvedl v nich tržby, které nedosáhly na nejnižší očekávání analytiků (dolní odhad 10,45 mld. USD), a očištěný zisk na akcii rovněž pod očekáváním. Tržby pod očekáváním byly zaviněny především jejich meziročním poklesem v Severní Americe o 10 % na 3,56 mld. USD, nedosáhly tak očekávání na úrovni 4,15 mld. USD. Pokles byl dle Nike zapříčiněn problémy s dodavatelským řetězcem, mezi které patřil světový nedostatek kontejnerů a zácpa v amerických přístavech, což ovlivnilo tok zásob a načasování velkoobchodních zásilek. Situaci částečně zlepšily tržby z Číny, které meziročně vzrostly o 51 % na 2,28 mld. USD a převýšily tak konsensus analytiků na hodnotě 1,98 mld. USD. Nedařilo se ani tržbám v regionu Evropy, Blízkého východu a Afriky, meziročně klesly o 4 % na 2,61 mld. USD, přičemž odhady analytiků předpokládaly tržby okolo 2,99 mld. USD. Pokles společnost připisuje především sníženými tržbami z kamenných obchodů, jelikož až 45 % procent z nich zažilo během posledních dvou měsíců kvartálu povinné uzavření z důvodu Covid-19. Tento pokles byl částečně vyvážen tržbami z digitálních prodejů, které meziročně vzrostly o 60 %. Ke dnešnímu dni je v tomto regionu v plném či alespoň omezeném provozu zhruba 65 % fyzických obchodů. Digitálním tržbám se dařilo ve všech regionech, zažívaly silné dvojciferné růsty. Jejich celkový meziroční růst činí 59 %. Tržby z regionu Asijského Pacifiku a Latinské Ameriky meziročně poklesly o 7 % na 1,32 mld. USD, nenaplnily tak očekávání na úrovni 1,42 mld. USD. Hrubá marže se za 3Q navýšila z 44,3 % na 45,6 % Společnost ve 3Q vyplatila akcionářům na dividendách 434 mil. USD, což je o 14 % více než v předchozím roce. Čtvrtletní dividendu za tento kvartál činila 0,275 USD na kmenovou akcii. V březnu roku 2020 Nike pozastavilo program zpětného odkupu akcií, aby mohla maximalizovat likviditu během pandemie Covid-19. Před pozastavením programu byly v jeho rámci odkoupeny akcie v hodnotě zhruba 45,2 mil. USD z celkové kapacity programu okolo 4 mld. USD. Společnost očekává, že program zpětného odkupu akcií opět spustí ve 4Q FY 2021. „Nike je nadále hluboce propojen se zákazníky po celém světě, je poháněn našimi silnými konkurenčními výhodami,“ uvádí ve výsledcích John Donahoe, CEO společnosti. „Urychlujeme inovace a vytváříme souvislé, prémiové tržiště budoucnosti a naše strategie je tak účinná. Nikdy jsem neměl větší důvěru ve schopnost našeho vedení a týmů operovat s hbitostí v dynamickém prostředí.“

Výsledky firem

- 23/3 Adobe
- 24/3 General Mills
- 25/3 Darden Restaurants

Očekávané události

- 23/3 Prodeje nových domů
- 24/3 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, PMI
- 25/3 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 26/3 Osobní příjem a výdaje

Německo

Evropské indexy měly díky kvůli většímu zastoupení cyklických a hodnotových titulů opět o něco lepší výkonnost než americký trh. Celoevropský index Stoxx Europe 600 oproti poklesu v zámoří zakončil týden bez změny a německý DAX posílil o 0,8 %. Vyzdvihnout z evropských akcií je třeba Volkswagen se ziskem více než 16 % díky nadšení investorů ze zprávy o nových investicích do výroby baterií a urychlení vývoje elektrických aut. Volkswagen po letech přeskočil softwarový SAP a stal se německou nejhodnotnější veřejně obchodovanou společností. Dařilo se i akciím ostatních automobilek a na hospodářský cyklus více vázaných firem. Z německých společností se dá zmínit ještě růst akcií zdravotnické skupiny Sartorius o 10 % po vylepšeném výhledu na letošní rok. Ztráty naopak z indexu DAX zaznamenaly nově zařazené akcie Siemens Energy a dále Covestro nebo Adidas.

Index	12. 3. 2021	19. 3. 2021	Změna
DAX 30	14 502,39	14 621,00	118,61 (0,82 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průzkum ZEW - index očekávání (březen):** aktuální hodnota: 76,6 b., očekávání trhu: 74,0 b., předchozí hodnota: 71,2 b.

EUROZÓNA

- **Registrace nových aut (EU27) (únor):** aktuální hodnota: -19,3 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -24,0 %

Firemní zprávy

- **Volkswagen** – Volkswagen pokračuje ve snaze stát se největším světovým výrobcem elektromobilů. Plánuje vystavět šest evropských továren pro výrobu baterií a globální investice do dobíjecích stanic. Volkswagen v pondělním prohlášení uvedl, že kromě dohod na stavbu dvou továren zkoumá možnosti na výstavbu dalších čtyř fabrik, čímž by dosáhl ke konci dekády roční kapacity 240 GWh. Jedna elektrárna by měla disponovat kapacitou 40 GWh. Volkswagen se shání po partnerech, kteří by vývoj zabezpečili. Společnost má nejkompaktnější plán z celého odvětví, na základě něhož by v roce 2024 mohlo do automobilové flotily německého koncernu přibýt okolo 50 modelů elektromobilů. Volkswagen změnil postoj k výstavbě továren. Původně se chystal spojit síly se stávajícím partnerem, výrobcem baterií Northvolt AB. Nyní se rozhodl pro vlastní výstavbu v německém Salzgitteru. Také bylo oznámeno, že od firmy Northvolt objedná bateriové články za 14 mld. USD. Volkswagen se dále chystá zainvestovat 400 mil. EUR do výstavby nabíjecí sítě v Evropě. Rychlonabíjecí infrastruktura by se do roku 2025 měla rozrůst až pětinašobně na 18 tisíc stanic, v čemž by měly dopomout i spolupráce s energetickými společnostmi BP ve Velké Británii a Iberdrola ve Španělsku, elektrárenskou společností Enel v Itálii či konsorciem IONITY, které částečně patří Volkswagenu. Ve Spojených státech letos Volkswagen vybuduje 3500 dobíjecích stanic, v Číně by to do konce roku 2025 mělo být okolo 17 tisíc míst, kde bude možné elektromobily nabíjet.
- **BMW** - Skupina BMW by letos chtěla dosáhnout výrazného růstu zisku před úroky a zdaněním. V automobilovém segmentu předpokládá rekordní růst dodávek a EBIT marže by měla dosáhnout 6 až 8 %. Loni dosáhla 2,7 % a výhled je vyšší než očekávání analytiků, uvádí agentura Bloomberg. „Skupina BMW má ambiciózní plány pro rok 2021. Nový rok jsme začali slušným tempem a usilujeme o návrat na předkrizové úrovně tak rychle, jak to jen bude možné, a ještě dále,“ řekl předseda představenstva Oliver Zipse. „Máme jasný plán, jak z transformace tohoto odvětví učinit reálnou konkurenční výhodu pro BMW: nekompromisně elektrický, digitální a cirkulární,“ dodal Zipse. Společnost očekává, že do konce dekády budou elektromobily činit přibližně polovinu prodeje a městská značka Mini do té doby plně přejde na vozy s baterií. Dříve společnost plánovala 20% podíl elektrických nebo hybridních vozů do roku 2023, uvádí Bloomberg.

Výsledky firem

- 24/3 E.ON
- 25/3 Deutsche Wohnen

Očekávané události - Německo

- 24/3 PMI
- 25/3 GfK spotřebitelská důvěra
- 26/3 IFO

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 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 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), 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