

Česká republika

Pražská burza pokračovala ve svém růstu a připsala si již pátý růstový týden v řadě. Index PX posílil o 1,34 % a na rozdíl od předchozího týdne, kdy pátek byl nejslabší seancí a index o zisky přišel, tentokrát byl pátek nejrůstovější seancí a týdenní zisk jde z velké části právě výkonnosti ze závěru týdne. Dobrá výkonnost byla nadále patrná ve finančním sektoru. Erste Group pokračovala v růstu a zavírala na 762,40 Kč se ziskem 2,20 %. Poměrně překvapivě se v pátek v závěru dne dostala na podstatně vyšší hodnoty Moneta. Nákupní zájem v závěru dne poslal kurz na 82,90 Kč, což je nad úrovní 80 Kč, kde probíhala dobrovolná nabídka ze strany skupiny PPF. Moneta v pátek informovala o termínu konání valné hromady. Ohledně plánované fúze a ani dividendě se však zatím hlasovat nebude. Kurz posílil o 4,28 %. Zaostávání za sektorem je stále patrné u Komerční banky. Kurz posílil o 1,04 % na 682 Kč, je však stále citelně pod svým lokálním maximem. Příběh ohledně výstavby nového dukovanského reaktoru napsal další kapitolu, když tendr na výstavbu má vyhlásit až nová vláda po volbách, ale ministr Havlíček zadal ČEZu, aby došlo k oslovení vybraných uchazečů (bez čínské společnosti, ale s ruským uchazečem) a dodání informací ohledně plnění bezpečnostních požadavků. Tento krok vyvolal nelibost na politické scéně a jelikož pro výstavbu nových bloků by byla dobrá široká shoda, není tento postup příliš ideální. Kurz ČEZu na týdenní bázi mírně posílil o 0,37 % na 547 Kč. Zisk na úrovni 1,5 % si připsal Avast, který posílil na 144,15 Kč. Společnost úspěšně refinancovala svůj stávající dluh. Mírně v červených číslech zavřel pouze Stock Spirits (-0,12 %) a pojišťovna VIG (-2,4 %). Výrazně vylepšenou cílovou cenu pro akcie O2 představila Komerční banka, který titul s nákupním doporučením cíluje na 362 Kč. Kurz končil týden na 261 Kč se ziskem 2,55 %.

Index	19. 3. 2021	26. 3. 2021	Změna
PX	1 080,07	1 094,50	14,43 (1,34 %)

Klíčové události

- **Oznámení repo sazby** (24. března): aktuální hodnota: 0,25%, očekávání trhu: 0,25%, předchozí hodnota: 0,25%

Firemní zprávy

- **CTP 25/3** - Developerská společnost CTP realizovala úspěšné IPO na amsterdamské burze. S jeho akciemi se začalo obchodovat také na Burze cenných papírů Praha. CTP své akcie nabídla institucionálním investorům na burze Euronext Amsterdam, kde se s nimi začalo obchodovat 25. března 2021. V rámci primárního úpisu akcií investorům společnost prodala 61 017 000 nově vydaných akcií za 14 EUR na akcii. Trh tak společnost ocenil na 5,6 mld. EUR, v přepočtu 146 mld. Kč. **Podrobné informace o IPO společnosti a o jejím podnikání naleznete v našem článku „Představení developerské skupiny CTP“ v sekci „IPO a ostatní“.**
- **ČEZ 23/3** – Mírné snížení cílové ceny pro akcie ČEZu představila Exane BNP Paribas a to z 560 Kč na 546 Kč. Doporučení na stupni „neutral“ bylo potvrzeno.
- **ČEZ 25/3** – O tendru na stavbu nového jaderného bloku v Dukovanech finálně rozhodne až příští vláda. Na termínech zahájení stavby v roce 2029 a uvedení nového bloku do zkušebního provozu v roce 2036 se nic nemění, uvedl vicepremiér a ministr průmyslu a dopravy Karel Havlíček v oznámení pro ČTK. Podle dalších informací by Česko nemělo oslovit čínského uchazeče. Ve hře pak zůstávají již čtyři subjekty - francouzská EdF, jihokorejská KNHP, kanadsko-americký Westinghouse a také ruský Rosatom. Právě účast ruské strany v tendru je kritizována opozicí. Nyní by mělo investorem Elektrárnou Dukovany II dojít ke kontaktování vybraných zájemců, kteří by do konce listopadu měli předložit souhrnné informace o tom, jakým způsobem splní bezpečnostní požadavky dodavatele nového jaderného bloku.

Česká republika

- **Erste Group 22/3** - Analytička Anna Marshall z Goldman Sachs přistoupila ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste Group Bank z 33,2 EUR na 34,1 EUR (v přepočtu 888 Kč). Doporučení ponechala na stupni „buy“.
- **Moneta Money Bank 26/3** – Bankovní skupina zveřejnila pozvánku na valnou hromadu, která se bude konat 28.4.2021. V rámci valné hromady prozatím nebudou projednávány body spojené s plánovanou fúzí se společností AirBank, ani se nebude rozhodovat o výplatě dividendy. Management Monety požádal ČNB o povolení výplaty ve výši 3 Kč. Podle nastavených omezení by měla ČNB o žádostech jednotlivých bank rozhodovat v průběhu 3Q a výplata je tak reálné ke konci roku.
- **O2 26/3** - Analytik Bohumil Trampota od Komerční Banky přistoupil ke zvýšení cílové ceny společnosti O2 z 293 Kč na 362 Kč při stálém doporučení na stupni "koupit". Analytik Bohumil Trampota od Komerční banky dále očekává, že společnost O2 tento rok obnoví program zpětného odkupu akcií. Hrubý dividendový výnos na úrovni 8,1 % označil za "atraktivní".

Očekávané události

- 30/3 Philip Morris – výsledky hospodaření
- 31/3 Česká zbrojovka – výsledky hospodaření
- 1/4 HDP za 4Q – konečná hodnota

USA

Akciové indexy končily týden smíšeně, když pokračuje balancování investorů mezi očekávaným silnějším ekonomickým růstem a na druhé straně rostoucími inflačními očekáváními. Výnos na desetiletém vládním bondu se během týdne držel mezi 1,6 a 1,7 %. Širší index S&P 500 končil týden díky páteční závěrečné rally podobně jako bluechipový Dow Jones se ziskem okolo 1,5 %. Technologický Nasdaq odepsal 0,6 %, když ho brzdil hlavně sektor komunikací. Dařilo se naopak spotřebnímu a průmyslovému sektoru. Na zprávu Intelu o plánu vybudovat foundry byznys posilovaly akcie dodavatelé vybavení používaného při výrobě čipů. Rostly akcie také železniční společnosti, kde pomohla informace o plánované fúzi dvou společností. Ztrácely akcie aerolinek a v poklesu pokračovala Tesla. Velké věci se děly na akciích Viacom a Discovery, u kterých docházelo k likvidaci pozic u jednoho zapákovaného hedge fondu. Nike ztrácel kvůli bojkotu globálních značek oblečení v Číně po kritice nucených prací v ujgurské provincii Sin-ťiang

Index	19. 3. 2021	26. 3. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	32 627,97	33 072,88	444,91 (1,36 %)
S&P 500	3 913,10	3 974,54	61,44 (1,57 %)
NASDAQ Composite	13 215,24	13 138,72	76,52 (0,58 %)

Klíčové události

- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (únor - předběžný):** aktuální hodnota: -1,1 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 3,4 % / revize: 3,5 %
- **Index nákupních manažerů v průmyslu Markit (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 59, očekávání trhu: 59,5, předchozí hodnota: 58,6
- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 60, očekávání trhu: 60,1, předchozí hodnota: 59,8
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (20. března):** aktuální hodnota: 684 tis., očekávání trhu: 730 tis. předchozí hodnota: 770 tis.

Firemní zprávy

- **Intel** - Společnost Intel vynaloží investici 20 mld. USD na dva nové výrobní komplexy v Arizoně, výrobce čipů přitom plánuje provozovat více továren nejen v USA a Evropě s příslibem výkonného ředitele Gelsingera, že i nadále si společnost většinu čipů vyrobí sama. Bloomberg poznamenal, že plán představuje agresivní krok, který staví Intel do přímé konkurence s nejvyspělejšími světovými výrobci polovodičů – Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. „Tento plán dá společnosti jedinečnou schopnost disponovat předními produkty s vedoucím postavením v dodavatelském řetězci a struktuře nákladů napříč celým podnikem,“ uvedl k plánované investici dále Gelsinger. Společnost při oznámení investice poskytla také zvýšený finanční výhled na rok 2021, ve kterém očekává očištěné výnosy 72 mld. USD, zatímco tržní konsensus činil 73,59 mld. USD. Společnost dále očekává hrubou marži na úrovni 56,5 % a očištěný zisk na akcii ve výši 4,55 USD. Dle odhadů společnosti by měl volný peněžní tok společnosti za celý rok dosáhnout 100 mld. USD.
- **Canadian Pacific Railway** - Kanadská železniční společnost Canadian Pacific Railway oznámila záměr sfúzovat se společností Kansas City Southern v transakci za 29 mld. USD, která by v rámci jedné společnosti propojila železniční síť Spojených států amerických, Kanady a Mexika. Kanadská společnost Canadian Pacific Railway oznámila, že dosáhla dohody o spojení se společností Kansas City Southern v hodnotě 29 mld. USD (včetně převzetí dluhu KCS v objemu 3,8 mld. USD). Akcionáři KCS obdrží 0,489 akcií Canadian Pacific Railway a 90 USD v hotovosti. Navrhovaná kompenzace v hodnotě 275 USD je o 23 % vyšší oproti páteční závěrečné ceně akcií KCS. Akcionáři KCS získají 25% podíl ve společném podniku, který ponese jméno Canadian Pacific Kansas City. Společnosti očekávají, že transakce povede k navýšení očištěného zisku v prvním roce po dokončení. CP očekává, že její zadlužení po transakci vzroste na 20,2 mld. USD, přibližně 4násobek hrubého provozního zisku EBITDA, a že se na svůj cíl 2,5násobku dostane přibližně za 36 měsíců po dokončení. Transakci musí schválit akcionáři a americký úřad STB, jehož šetření by mělo skončit v polovině roku 2022. Fúze by spojila dva nejmenší ze sedmi hlavních severoamerických železnic, uvádí deník The Wall Street Journal. Nový podnik by měl přibližně 8,7 mld. USD v ročních tržbách a zaměstnával téměř 20 tis. lidí.
- **Cisco** - Analytici Goldman Sachs zvýšili investiční doporučení akcie Cisco Systems. Dle slov analytiků americké investiční banky vytváří znovuotevření ekonomiky předpoklad zvýšené spotřeby korporátních podniků v oblasti síťových služeb. Analytik Rod Hall z Goldman Sachs vidí jako možnost pro růst výměnu starší technologie v podnicích novými produkty Cisco Catalyst 9000. Podle Halla by z těchto produktů společnost měla vytěžit silný dvouciferný růst výnosů. V reakci na to zvýšil cílovou cenu z 50 USD na 59 USD. Poradenská společnost Evercore ISI zvýšila cílovou cenu z 54 USD na 58 USD. Cisco podle ní disponuje atraktivními aktivy v post-covidové době.
- **IHS Markit** - Společnost IHS Markit, která poskytuje finanční informace a služby, zveřejnila své výsledky za 1Q 2021. Uvádí v nich výnosy a očištěný zisk na akcii těsně převyšující analytický konsensus. Největší podíl na

USA

výnosech v 1. kvartálu zaujímá segment finančních služeb, který společnosti přinesl 484,5 mil. USD. Výnosy segmentu se tak meziročně navýšily o 11 % a překonaly očekávání na úrovni 465 mil. USD. IHS markit poskytuje také informace a analýzy z oblasti přepravy zboží. Výnosy tohoto segmentu meziročně vzrostly o 5 % a dosáhly tak hodnoty 311,7 mil. USD, těsně pod odhadem analytiků, jenž činil 312,6 mil. USD. Výnosy ze segmentu zdrojů (zabývá se energetickými řešeními a přírodními zdroji) meziročně poklesly o 10 % na 202,7 mil. USD a nedosáhly tak na očekávání analytiků na hodnotě 205,2 mil. USD. Segment konsolidovaných trhů & řešení přinesl společnosti výnosy v hodnotě 121 mil. USD, meziročně tak ztratil na výnosech 1 % a nedosáhl konsensu analytiků (odhad 124,2 %). Očištěný hrubý provozní zisk meziročně vzrostl o 8,1 % na 466,8 mil. USD, mírně tak překonal analytiky odhadovaných 465,4 mil. USD.

„Jsme velmi spokojeni s naším vstupem do letošního roku, všechny naše segmenty totiž podaly výkon odpovídající či převyšující naše očekávání,“ uvedl Lance Uggla, CEO společnosti. V současném výhledu na letošní rok společnost očekává výnosy mezi 4,54 až 4,64 mld. USD, souhlasí tak s očekáváním analytiků (odhad 4,59 mld. USD). Očištěný zisk na akcii vyhlíží IHS Markit v rozmezí 3,11 až 3,16 USD, odhady analytiků činí 3,15 USD. Očištěný hrubý provozní zisk by dle společnosti měl za rok 2021 činit 2 až 2,03 mld. USD, konsensus analytiků této úrovni odpovídá (odhad 2,02 mld. USD). „Jelikož se naše trhy a podnikání nadále zotavují, očekáváme nyní, že doručíme výsledky v horní části rozmezí našeho výhledu pro rok 2021,“ uvedl Jonathan Gear, finanční ředitel společnosti.

Výsledky firem

- 31/3 Micron, Walgreen Boots
- 1/4 CarMax

Očekávané události

- 31/3 ADP report, Chicago PMI
- 1/4 Výrobní ISM, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 2/4 NFP report, míra nezaměstnanosti

Německo

Evropské indexy mezitýdenní výkonností mírně zaostaly za americkým trhem, protože rally v zámoří proběhla až v pátek k závěru obchodování. Celoevropský index Stoxx Europe 600 zakončil týden stejně jako německý DAX v plusu o necelých 0,9 %. Zisky připisovaly všechny sektory kromě bank a ropných firem. Vyzdvihnout z evropských akcií se dají dodavatelé zařízení pro polovodičový sektor jako ASML po zprávě o změně strategie Intelu a snaze vybudovat nový foundry byznys. Z německých společností největší růst zaznamenaly akcie E.ON po kvartálním reportu. Ztrácely naopak akcie Continental a Adidas, na kterém se podepsaly záležitosti v Číně. Z makroekonomických dat je třeba zmínit hlavně vylepšení indexů nákupních manažerů v průmyslu i ve službách. Nad očekávání ekonomů se vylepšil v pátek také německý index IFO.

Index	19. 3. 2021	26. 3. 2021	Změna
DAX 30	14 621,00	14 748,94	127,94 (0,88 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 56,8 b., očekávání trhu: 51,6 b., předchozí hodnota: 51,1 b.
- **Index IFO očekávání (březen):** aktuální hodnota: 100,4 b., očekávání trhu: 95,0 b., předchozí hodnota: 94,2 b.

EUROZÓNA

- **Index nákupních manažerů ve službách Markit (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 48,8 b., očekávání trhu: 46,0 b., předchozí hodnota: 45,7 b.
- **Index nákupních manažerů v průmyslu Markit (březen - předběžný):** aktuální hodnota: 62,4 b., očekávání trhu: 57,6 b., předchozí hodnota: 57,9 b.
- **Spotřebitelská důvěra (březen - první, předběžný):** aktuální hodnota: -10,8 b., očekávání trhu: -14,5 b. předchozí hodnota: -14,8 b.

Firemní zprávy

- **E.ON** – Německá energetická skupina E.ON představila hospodářské výsledky za rok 2020, návrh dividendy a výhled na rok 2021. E.ON ve 4Q dosáhl tržeb 17,63 mld. EUR, očištěného provozního zisku EBIT 1,09 mld. EUR a očištěného čistého zisku 549 mil. EUR. Za celý rok 2020 potom očištěný EBIT vzrostl o 17 % na 3,78 mld. EUR na horní hraně výhledu 3,6-3,8 mld. EUR, čistý zisk o 7 % na 1,64 mld. EUR při výhledu 1,5-1,7 mld. EUR. V roce 2021 společnost očekává ziskovost nad úrovní roku 2020, očištěný EBIT by měl dosáhnout 3,8-4 mld. EUR a očištěný čistý zisk 1,7-1,9 mld. EUR. Společnost také zveřejnila střednědobý plán do roku 2023 – EBIT by měl růst o 8-10 % ročně, zisk na akcii o 12-14 % ročně. Společnost navrhuje výplatu dividendy ve výši 0,47 EUR s plánem navyšovat dividendu ročně o 5 % do roku 2023. Provozní zisk a čistý zisk za rok 2020 byly lehce lepší oproti tržnímu konsensu a odhadům Royal Bank of Canada, i když dividendy byla nižší, uvádí její analytik John Musk. Výhled na rok 2021 považuje za silný, především vzhledem k obavám trhu, že by mohl být slabý s ohledem na regulatorní tlaky v Německu dodal. Střed výhledu podle něj implikuje zvýšení tržního konsensu čistého zisku o 3 %.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 30/3 CPI
- 31/3 Míra nezaměstnanosti
- 1/4 Maloobchodní tržby

Očekávané události – Eurozóna

- 30/3 Ekonomická důvěra
- 31/3 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 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 spoluvedoucím 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