

Česká republika

Pražská burza si ve druhém zkráceném týdnu po sobě připsala opět mírnou ztrátu. Po předchozím poklesu o 0,23 % tentokrát index PX oslabil o ještě více zanedbatelných 0,01 %. Navíc se v týdnu akcie Philip Morris již obchodovaly bez nároku na dividendu, takže při zohlednění tohoto faktu index PX TR net posílil o 0,15 %. Pohyb z posledních dvou týdnů tak lze spíše označit za konsolidaci po předchozím růstu. Hranice 1100 bodů u indexu PX zatím úspěšně odolává a obchodování se odehrávalo v poslední době těsně pod touto úrovní. Na nová více jak dvouletá maxima se dostal ČEZ. Růst přes hranici 570 Kč (+3,16 %) udělal určitě radost spoustě investorů. Vedení informovalo o zpětném odkupu dluhopisů, čímž naplňuje záměr na částečné snížení zadlužení z peněz získaných z prodeje rumunských aktiv. Krok přinese úsporu na nákladech, na druhou stranu zadlužení ČEZu se pohybuje na nízkých úrovních a je pod efektivní úrovní, kterou si stanovil sám management. Část peněz z výnosu prodeje rumunských aktiv by měla být použita na mimořádnou dividendu a tuto skutečnost by záměr na odkupů části dluhopisů neměl ohrozit. Novou cílovou cenu na úrovni 700 Kč představila polská mBank. O 7 % poklesly akcie již zmiňované tabákové firmy Philip Morris. Když pokles jde na vrub rozhodnému datu pro dividendu. Červená čísla byla k vidění i ve finančním sektor, když výnosy na dluhopisovém trhu mírně korigovaly své předchozí růsty. Komerční banka oslabila o 2,31 %, Erste Group přišla o 0,3 %. Kurz Monety se vrátil pod hranici 80 Kč a oslabil o 2,94 %. V týdnu se na politické scéně díky ČSSD mluvilo opět o sektorové dani pro banky respektive díky KSČM dokonce o jakési státem vlastněné komerční banka. Takovýmto úvahám snad bude definitivně konec po podzimních volbách. V červených čísle se tentokrát pohybovaly i menší emise z trhu Start. Pilulka pokračovala v korekci silného růstu a oslabila o necelých 17 % na 1100 Kč. Od svých maxim na 1500 Kč je níže již o téměř 27 %. Jeden obchod na úrovni 85 Kč poslal do ztráty rovněž akcie eMan (-13,3 %). Mírně v kladných hodnotách se na hlavním trhu naopak obchodovaly akcie České zbrojovky, které posílily o 1,08 % či Kofola (1,49 %). Pojišťovna VIG řeší nepříjemnost v souvislosti s akvizicí aktiv Aegon, když negativní postoj k transakci zaujaly některé maďarské orgány. O transakci se bude dále vyjednávat. Titul posílil o 1,97 %.

Index	1. 4. 2021	9. 4. 2021	Změna
PX	1 091,97	1 091,83	-0,14 (-0,01 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (y-y)** (únor): aktuální hodnota: -4,9 %, očekávání trhu: -8,7 %, předchozí hodnota: -8,0 % / revize: -7,6 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y)** (únor): aktuální hodnota: -5,8 %, očekávání trhu: -8,0 %, předchozí hodnota: -9,0 %
- **Stavební výroba (y-y)** (únor): aktuální hodnota: -11,0%, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -5,2 %
- **Průmyslová výroba (y-y)** (únor): aktuální hodnota: -2,6 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: -4,4 % (revize -5,0 %)

Firemní zprávy

- **Česká zbrojovka 6/4** - Česká zbrojovka informovala o navýšení základního kapitálu, o kterém rozhodla valná hromada. Základní kapitál společnosti bude zvýšen peněžitým vkladem o 109.862 Kč na 3.373.662 Kč. Záměr České zbrojovky emitovat 1 098 620 ks nových akcií (nominální hodnota jedné akcie činí 0,1 Kč) souvisí s akvizicí společnosti Colt, kdy část úhrady kupní ceny má být práv v akciích.
- **ČEZ 6/4** – ČEZ oznámil, že způsobilým držitelům dluhopisů nabízí zpětný odkup bez možnosti výměny za nově vydané dluhopisy. Nabídka na zpětný odkup se vztahuje k následujícím emisím: (i) emise USD 700 000 000 4,250 % splatné v roce 2022, (ii) emise EUR 750 000 000 5,000 % splatné v roce 2021, a (iii) emise EUR 500 000 000 0,875% splatné v roce 2022. „Po posílení cash flow v objemu cca 25 mld. Kč plynoucí z prodeje

Česká republika

rumunských aktiv ČEZ zahajuje proces snížení/restrukturalizace hrubého dluhu, a to formou zpětného odkupu výše zmíněných emisí. Ze zveřejněné detailnější dokumentace je patrné, že ČEZ má záměr odkoupit dolarové dluhopisy v celkovém objemu 289 mil. USD (cca 6,4 mld. Kč). U eurových emisí je objem odkupu omezen hranicí 450 mil. EUR (cca 11,7 mld. Kč). Objem hotovosti k naplnění této transakce by měl být dostatečný, když na konci roku 2020 měl ČEZ na účtech cca 10 mld. Kč a nyní dokončil prodej rumunských aktiv ve výše zmíněném objemu cca 25 mld. Kč. ČEZ touto transakcí splatí relativně vysoce úročený dluh. Odkup nebude bezprostředně spojen s vydáním nových dluhopisů, nicméně podle našeho názoru si ČEZ touto transakcí otevírá do budoucna možnost se zafinancovat za výhodnějších podmínek, když tržní úrokové sazby se stále drží na velmi nízkých úrovních. ČEZ již dříve komunikoval, že získané prostředky z prodeje zahraničních aktiv bude chtít použít mimo jiné na snížení dluhu. Včera oznámený záměr zpětného odkupu dluhopisů tak nelze vnímat jako překvapivý a domníváme se, že by neměl ohrozit možnost výplaty mimořádné dividendy," uvedl analytik Fio banky Jan Raška.

- **ČEZ 6/4** – Skupina ČEZ oznámila, že na konci roku 2022 nebo po konci topné sezóny 2022-2023 odstaví tři uhelné bloky Elektrárny Dětmorovice o celkovém výkonu 600 MW. Nahradit by je měly výkonné kogenerační jednotky, které umožňují společnou výrobu elektřiny a tepla z plynu. Nahrzení uhelných bloků kogeneračními jednotkami znamená kromě ekologičnosti i finanční úsporu, jelikož účinnost přeměny energie činí přes 90 %. Celkem by se mělo jednat o vybudování 4 jednotek o celkovém výkonu 45 MW.
- **ČEZ 9/4** - Analytik Kamil Kliszcz od Biuro maklerskie mBanku přistoupil ke zvýšení cílové ceny společnosti ČEZ z 601,40 Kč na 693,24 Kč při stálém doporučení na stupni "buy".
- **Erste Group 9/4** - Analytik Michal Konarski z polské BankBiuro maklerskie mBanku zvyšuje cílovou cenu akcie Erste Group Bank z 30,58 EUR na 34,06 EUR (v přepočtu 884,5 Kč), přičemž zachovává investiční doporučení na stupni „buy“.
- **Moneta Money Bank 9/4** – Analytik Michal Konarski z Biuro maklerskie mBanku přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií Monety z 82,70 Kč na 95,50 Kč při zvýšení doporučení z "hold" na "buy".
- **Komerční banka 9/4** - Analytik Michal Konarski z polské Biuro maklerskie mBanku zvyšuje cílovou cenu akcie Komerční banky z 682,02 Kč na 804,77 Kč a taktéž zvyšuje investiční doporučení ze stupně „hold“ na stupeň „buy“.
- **Vienna Insurance Igroup 7/4** – Pojišťovací skupina VIG oznámila, že maďarské ministerstvo vnitra zamítlo akvizici společností Aegon. Společnost uvádí, že v rámci schvalovacího procesu, který probíhá od začátku letošního roku, jedná s ministerstvem financí a že současné rozhodnutí je v rozporu s dosavadním průběhem těchto jednání. CEO skupiny Elisabeth Stadler vyjádřila své překvapení nad oznámením maďarských autorit. VIG očekává, že bude tento problém v nejbližší budoucnosti vyřešen. Prostřednictvím akvizice by tržní podíl VIG v Maďarsku měl vzrůst z 8 na 19 %.

Očekávané události

- 13/4 Spotřebitelské ceny

USA

Americké akciové indexy se opět posunuly na vyšší úroveň. Širší index S&P 500 končil týden se ziskem okolo 2,7 %. Trh táhly nahoru především růstové tituly, do kterých se investoři po korekci vraceli. Technologický Nasdaq přidal více než 3 %, nicméně stále zůstává pod svým dosavadním maximem. Velké zisky připisovaly akcie ze skupiny FANGMAN, dále subsektor softwaru, platebních služeb nebo zdravotnických zařízení. Ztrácely akcie farmaceutických a telekomunikačních firem. S poklesem ceny ropy oslabily akcie ropných těžařů. Ztráty obecně zaznamenaly akcie společností spíše s menší tržní kapitalizací měřené indexem Russell 2000. Že proočkování ve Spojených státech povede k silnému oživení ekonomiky potvrdila data z pracovního trhu, když byly v březnu vytvořeno 916 tisíc pracovních míst a míra nezaměstnanosti klesla na 6 %. Další data jako ISM ve službách také pozitivně překvapila. Šéf Fedu Jerome Powell sdělil, že centrální banka chce vidět ještě větší ekonomické vylepšení a svoji podporu ekonomice omezovat zatím nebude. Index výrobních cen PPI v USA však meziročně vyrostl o 4 % a postupně se bude zřejmě přelévat do spotřebitelské inflace. V tomto týdnu se rozběhne opět naplno výsledková sezóna a reportovat budou hlavně velké americké banky.

Index	1. 4. 2021	9. 4. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	33 153,21	33 800,60	647,39 (1,95 %)
S&P 500	4 019,87	4 128,80	108,93 (2,71 %)
NASDAQ Composite	13 480,11	13 900,19	420,08 (3,12 %)

Klíčové události

- **Změna pracovních míst mimo zemědělství (březen):** aktuální hodnota: 916 tis., očekávání trhu: 660 tis., předchozí hodnota: 379 tis.
- **Míra nezaměstnanosti (březen):** aktuální hodnota: 6,0 %, očekávání trhu: 6,0 %, předchozí hodnota: 6,2 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (3. dubna):** aktuální hodnota: 744 tis., očekávání trhu: 680 tis., předchozí hodnota: 719 tis.
- **Index výrobních cen (y-y) (březen):** aktuální hodnota: 4,2 % očekávání trhu: 3,8 %, předchozí hodnota: 2,8 %

Firemní zprávy

- **Paychex** - Paychex, společnost poskytující služby v oblasti řízení lidského kapitálu, reportovala hospodářské výsledky za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2021. Očekávání analytiků byla povětšinou mírně překonána, vzhledem ke zveřejněnému výhledu na celý fiskální rok však společnost s růstem nepočítá. Společnost uvádí, že přestože hospodaření stále zůstává zasaženo pandemií COVID-19, schopnost udržet si klienty stále zůstává silná na rekordních úrovních. Celkové výnosy poklesly o 3 % na 1,11 mld. USD. Nepatrnou část z celkových výnosů tvoří úroky z fondů, které meziročně poklesly o 29 % na 15,1 mil. USD. Dominantní většinu zajišťují výnosy z poskytnutých služeb. Ty poklesly meziročně o 2 % na 1,10 mld. USD. Výnosy z poskytnutých řešení v oblasti managementu činily 846,8 mil. USD, v meziročním srovnání přibližně beze změny. Průměrná očekávání analytiků na úrovni 836,4 mil. USD byla pokořena. Výnosy z poskytnutých řešení v oblasti PEO (HR) a pojištění poklesly o 8 % na 249,8 mil. USD, přičemž analytici očekávali v průměru 254,8 mil. USD. Celkové náklady poklesly z důvodu snížení zbytné spotřeby o 4 % na 643,1 mil. USD. Provozní zisk ve výši 468,6 mil. USD nedoznal výraznější změny ve srovnání se stejným obdobím v minulém roce. Společnost dále vykázala očištěný zisk před úroky, zdaněním a odpisy (očistěný EBITDA) 517,5 mil. USD nad průměrné odhady analytiků 500,6 mil. USD. Očištěný zisk na akcii meziročně klesl o 1 % na 0,96 USD, i přesto však došlo k překonání průměrných odhadů analytiků ve výši 0,93 USD. Paychex ve fiskálním roce očekává očištěný zisk na akcii v nejlepším případě na úrovni loňského roku, pesimistická varianta počítá s 2% poklesem. Stejná čísla očekává i v případě celkových výnosů. Očištěná EBITDA marže by měla dosáhnout 41 až 42 %.
- **Twitter** - Twitter a Clubhouse podle informovaných zdrojů vedli jednání o akvizici s přibližnou potenciální cenou 4 mld. USD, ovšem z neznámých důvodů byla jednání pozastavena a další směřování je nejisté. Po jednání s Twitterem se Clubhouse zaměřuje na zjištění, zda jsou 4 mld. USD adekvátní částka za transakci. Clubhouse je sociální síť, která umožňuje jejím uživatelům poslouchat, nebo se podílet na diskusi o všelijakých tématech. Aplikace je téměř rok stará, avšak za tuto dobu přitáhla pozornost široké veřejnosti a zájem technologických gigantů pracovat na své vlastní verzi Clubhouse. Na podobné aplikaci má dle informací z Bloombergu pracovat Facebook, Twitter a Microsoft. Mluvčí Twitteru se k celé situaci odmítl vyjádřit, zatímco Clubhouse na podnět k vyjádření dosud nereagoval.
- **Levi Strauss** - Americká oděvní společnost Levi Strauss známá díky značce džín Levi's oznámila za 1Q 2021 tržby i očištěný zisk na akcii převyšující nejvyšší očekávání (horní odhady 1,27 mld. USD a 0,27 USD na akcii). Navýšila dividendu a výhled. Společnost zaznamenala meziroční pokles tržeb o 13 %, který přičítá negativnímu vlivu pandemie Covid-19, především zavřením kamenných obchodů a sníženém pohybu zákazníků i v tomto kvartálu. Cca 3 % z poklesu výsledky připisují také dopadu nezahrnutí Černého Pátku do čtvrtletních tržeb, jelikož výsledky za stejný kvartál v předešlém roce tržby z tohoto komerčního svátku zahrnovaly. Pozitivním

USA

dopadem pandemie může být 41% meziroční nárůst online tržeb, které se na tržbách za 1Q podílely přibližně 26 %, o rok dříve tento podíl dosahoval zhruba 16 %. Dále společnost za 1Q uvádí meziroční zvýšení hrubé marže z 56,7 % na 58,2 %, což je dle výsledků rekordní výše. Očištěný provozní zisk meziročně poklesl ze 189 mil. USD na 174 mil. USD, mezikvartálně se však jedná o 54% nárůst. Nejvyšší tržby vykazuje region Severní a Jižní Ameriky, vcelku 641 mil. USD při meziročním poklesu o 14 %, zhruba 4 % této ztráty připisuje společnost již zmíněné absenci Černého Pátku v tržbách za 1Q. Evropské tržby dosáhly na úroveň 429 mil. USD, meziročně poklesly o 16 %. Nejmenší podíl tržeb společnosti plyne z Asie, za 1Q se zde meziročně propadly o 5 % na 235 mil. USD. V tomto regionu Levi Strauss vyzdvihuje význam Číny, kde tržby společnosti napříč všemi kanály posílily meziročně o 30 %. Společnost přistoupila k navýšení čtvrtletní dividendy z 0,04 USD na akcii v 1Q na 0,06 USD na akcii ve 2Q 2021. Dividenda bude hotovostně vyplacena k nebo po 25. květnu 2021 všem akcionářům, kteří budou držet kmenové akcie společnosti třídy A nebo B k závěru obchodování 7. května. Ve výsledcích společnost navýšila výhled na 1. polovinu roku 2021. Očekává meziroční tempo růstu tržeb mezi 24 až 25 % a očištěný zisk na akcii mezi 0,41 až 0,42 USD. Tento výhled neočekává výrazné zhoršení pandemie Covid-19 či dramatické dodatečné uzavírání globálních ekonomik. „Tento rok jsme započali silně, překonaly jsme naše vnitřní očekávání i přesto, že musíme porovnávat výsledky s obzvláště dobrým kvartálem v předešlém roce,“ uvedl Chip Bergh, CEO společnosti. „Silné výsledky byly poháněny obnovou podnikání, která svou rychlostí předčila očekávání...“

Výsledky firem

- 13/4 Fastenal
- 14/4 JP Morgan, Goldman Sachs, Wells Fargo
- 15/4 Bank of America, Citigroup, UnitedHealth, Delta Air Lines,
- 16/4 Morgan Stanley, Bank of New York Mellon

Očekávané události

- 13/4 CPI
- 15/4 Maloobchodní tržby, průmyslová produkce
- 16/4 Stavební povolení, Michigan sentiment

Německo

Evropské indexy kvůli návratu investorů do růstových titulů zaostaly za americkým trhem. Celoevropský index Stoxx Europe 600 zakončil týden výše o 1,1 %, ale jednotlivé indexy měly smíšený vývoj. Německý DAX připsal 0,8 % a francouzský CAC 40 posílil o 1,1 %. Italský FTSE na druhou stranu odepsal 1,1 %, kde měl vliv pravděpodobně oproti jiným evropským trhům nárůst výnosů na státních dluhopisech kvůli další výrazné emisi bondů. Program vakcinace se stále protahuje a v Evropě je oproti USA nebo Británii nedostatek vakcín. Dlouhý lockdown se pak projevil na makrodatech jako průmyslová produkce. Z německých akcií se dařilo hlavně poskytovateli softwaru SAP (+7 %). Slušné zisky také připsaly akcie Henkel, Adidas a Deutsche Post, která reportovala předběžné kvartální výsledky. V červených číslech končily týden tituly z automobilového sektoru.

Index	1. 4. 2021	9. 4. 2021	Změna
DAX 30	15 107,17	15 324,16	126,99 (0,84 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (únor):** aktuální hodnota: -6,4 %, očekávání trhu: -2,3 %, předchozí hodnota: -3,9 %
- **Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (únor):** aktuální hodnota: 5,6 %, očekávání trhu: 5,3 %, předchozí hodnota: 2,5 %

EUROZÓNA

- **Míra nezaměstnanosti (únor):** aktuální hodnota: 8,3 %, očekávání trhu: 8,1 %, předchozí hodnota: 8,1 % / revize: 8,3 %
- **Index investorské důvěry Sentix (duben):** aktuální hodnota: 13,1 b., očekávání trhu: 6,7 b., předchozí hodnota: 5,0 b.
- **PPI (y-y) (únor):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 0,0 % / revize: 0,4 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Post** – Deutsche Post v předběžných výsledcích za 1Q 2021 zveřejnila předběžnou hodnotu provozního zisku 1,9 mld. EUR a volný tok peněz okolo 1 mld. EUR. V souvislosti s pozitivním vývojem se společnost rozhodla zvýšit výhled. V roce 2021 nyní očekává provozní zisk výrazně nad 5,6 mld. EUR (dříve jen více než 5,6 mld. EUR) a volný tok peněz výrazně nad 2,3 mld. EUR (dříve okolo 2,3 mld. EUR). Výsledky za 1Q 2021 společnost zveřejní 5. května.
- **BMW, Daimler** - Němečtí výrobci automobilů BMW a Mercedes-Benz po nejtěžším roce dekády reportovali rekordní prodeje prvního čtvrtletí, které byly důsledkem explozivní poptávky ze strany Číny a uvedení na trh plně elektronických automobilů, včetně plug-in hybridů. Mnichovský autovýrobce informoval, že prodeje vozů BMW, Mini a Rolls-Royce v prvním čtvrtletí vzrostly o více jak třetinu na 636,6 tis. vozů. Koncern oznámil že prodeje v Číně se vlivem zvýšené poptávky po elektromobilech téměř zdvojnásobily. V průběhu roku představí závod nové elektrické vozy BMW iX SUV a BMW i4, přičemž mnichovská automobilka plánuje v letošním roce dodat více jak 100 tis. plně elektrických automobilů. Prodeje Mercedesu vzrostly o 22 % na 581,2 tis., kde velký podíl z nárůstu připadá právě čínskému trhu, kde se poptávka po automobilech třicáté hvězdy zvedla o 60 %. Společnost obdržela přibližně 20 tis. objednávek Mercedesů EQA a v letošním roce navíc představí tři další elektrická vozidla, počínaje odhalením sedanu EQS příští týden.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 13/4 ZEW index

Očekávané události – Eurozóna

- 14/4 Průmyslová produkce
- 16/4 Registrace nových aut

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 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