

Česká republika

Pražská burza jako celek pokračovala v růstu a připsala si již pátý růstový týden v řadě. Pohyb již nebyl tak výrazný a přes týden byla znát konsolidace po předchozích růstech. Index PX posílil o 0,40 %. Při zohlednění rozhodných datumů pro dividendy by byl růst mírně vyšší. Výrazný pohyb a posun na nová historická maxima předvedly akcie Česká zbrojovka. Kurz posílil o 11 % a dostal se na 422 Kč. Firma oznámila dokončení akvizice US firmy Colt a reportovala velmi dobré výsledky za 1Q. Na 140 Kč se vrátily akcie Avastu, kurz posílil o 2,49 %. Pravděpodobnost setrvání titulu v bázi indexu FTSE100 se s nárůstem tržní kapitalizace opět o něco zvýšila, rozhodovat se bude na přelomu měsíce května a června. Výrazněji v zelených číslech končila i Komerční banka (+5,92 %), která částečně dohnala pozitivní výkonnost evropského bankovního sektoru z předchozích týdnů. Se ztrátou o 1,55 % zakončila týden Erste Group. Titul se v závěru týdne obchodoval již bez nároku na dividendu ve výši 0,5 EUR. Bez dividendy se obchodovala v závěru týdne i pojišťovna VIG (-2,63 %) a Stock Spirits (-2,42 %). Společnost ČEZ oznámila datum konání valné hromady a rozhodná data pro dividendu a její výplatu. Titul mírně ustoupil z hranice 630 Kč a oslabil o 0,95 %. Vyšší volatilita po předchozích růstech pokračovala na cenách elektrické energie. Výsledková sezona bude pokračovat reportem společnosti Kofola. Dřívější otevření restauračních zařízení je pro společnost pozitivní zprávou. Titul mírně oslabil o 0,35 % na 282 Kč.

Index	21. 5. 2021	28. 5. 2021	Změna
PX	1 158,93	1 163,51	4,58 (+0,40 %)

Klíčové události

- Bankovní rada rozhodla o zvýšení sazby proticyklické kapitálové rezervy bank na 1 % s účinností od 1. července 2022. Aktuálně platná výše proticyklické kapitálové rezervy je 0,5 %. Bankovní rada dále s ohledem na pokles napětí na domácím finančním trhu a návrat tržních podmínek ke stavu před propuknutím pandemie rozhodla o snížení frekvence dvoutýdenních dodávacích repo operací pro úvěrové instituce na jednou týdně s účinností od 28. května 2021 a obnovila dříve platnou úrokovou přírážku ve výši 0,1 procentního bodu.

Firemní zprávy

- Česká zbrojovka 24/5** – Česká zbrojovka Group oznámila, že získal souhlas regulátorů a úspěšně dokončila akvizici 100% podílu ve společnosti Colt. „Touto akvizicí jsme vytvořili strategické spojení mezi CZG a Coltem, které přinese Skupině řadu významných příležitostí. Zaměříme se na poskytování vysoce kvalitních výrobků našim zákazníkům s využitím synergií získaných touto akvizicí. Jsme přesvědčeni, že toto spojení bude přínosem pro naše zákazníky i akcionáře a dále posílí naše věhlasné značky,“ uvedl Lubomír Kovařík, předseda představenstva a prezident CZG. „Tato fúze rovněž potvrzuje naši vazbu na severoamerický trh, který je nedílnou součástí naší růstové strategie,“ dodal Kovařík.
- Česká zbrojovka 27/5** - Česká zbrojovka představila silné výsledky za 1Q 2021. Čísla překonala naše očekávání na všech úrovních hospodaření. Společnost dále oznámila letošní výhled již včetně Coltu. Konkrétně, management letos očekává tržby, resp. EBITDA zisk v rozmezí 10340 – 10640 mil. Kč, resp. 1990 – 2190 mil. Kč a navíc upřesnil, že čísla by mohla dosáhnout horní hranice intervalu. To překonává naši predikci posazenou na hladinu 9971 mil. Kč, resp. 2016 mil. Kč. Dnešní výsledkový report hodnotíme pozitivně. Výsledky hospodaření byly podpořeny zejména velmi dobrou výkonností v USA, kde Česká zbrojovka dosáhla 49% meziročního růstu tržeb na úroveň 1362 mil. Kč, zatímco my jsme odhadovali 1114 mil. Kč. Potvrzuje se tak, že zejména komerční (civilní) trh se zbraněmi je ve Spojených státech nadále velmi silný. Nad očekávání dobře se vyvíjely rovněž výnosy v Africe (meziroční nárůst z 52 mil. Kč na 181 mil. Kč) a Asii (y/y růst z 47 mil. Kč na 138 mil. Kč), a to hlavně díky velkým dodávkám ozbrojeným složkám. Celkové objemy prodeje se tedy v 1Q 2021

Česká republika

vyvíjely velmi příznivě, když společnost vykázala jejich meziroční nárůst o 58 % na 137 tis. kusů (náš odhad činil 120 tis. ks). Pozitivní vývoj prodejů, potažmo tržeb se pak příznivě promítl i do ziskovosti. Provozní zisk EBITDA zaznamenal růst o 117 % na 438 mil. Kč, což překonává náš odhad o téměř 7 %. Čistý zisk pak dosáhl hladiny 276 mil. Kč, zatímco my jsme predikovali 246 mil. Kč.

- **ČEZ 28/5** - ČEZ zveřejnil pozvánku na valnou hromadu, která se bude konat 28. června 2021 od 10.00 hod. v Kongresovém centru Praha, ulice 5. května 65, Praha 4. Program události mimo jiné zahrne rozhodnutí o schválení konsolidované a konečné účetní závěrky skupiny ČEZ k 31. 12. 2020, tyto dokumenty budou valné hromadě předloženy představenstvem. Dále se bude rozhodovat o rozdělení zisku ČEZ za rok 2020 ve výši 21 076 986 263,84 Kč a části nerozděleného zisku minulých let ve výši 6 898 481 204,16 Kč, celkem tedy podíl na zisku určený k rozdělení mezi akcionáře dosahuje hodnoty 27 975 467 468 Kč. Představenstvem navrhovaná dividenda činí 52 korun na akcii a bude předmětem hlasování valné hromady. ČEZ zároveň v pozvánce určil 2. července 2021 jako rozhodný den pro dividendu a 2. srpna 2021 jako den výplatní. Na pražské burze se budou akcie ČEZ naposledy obchodovat s nárokem na dividendu 30. června. Na programu také je odvolání a volba členů dozorčí rady a členů výboru pro audit, dále rozhodnutí o schválení Zprávy o odměňování ČEZ za účetní období roku 2020. Valné hromadě kromě výše uvedeného budou předloženy zprávy orgánů společnosti a plány o rozvoji Skupiny ČEZ do roku 2030 v souvislosti s tématem Vize 2030 – Čistá Energie Zítřka.
- **Kofola 28/5** - Kofola zveřejnila pozvánku na valnou hromadu, která se bude konat 28. 6. 2021 v sídle společnosti na adrese Nad Porubkou 2278/31a, 709 00 Ostrava – Poruba. Valná hromada bude mimo jiné projednávat volbu nových členů dozorčí rady, a to i ve spojitosti s odchodem pana Petra Pravdy z pozice člena tohoto orgánu. Navrženými členy jsou Ing. Mgr. Ladislav Sekerka a pan Alexandros Samaras, přičemž pan Sekerka byl navržen již dříve, ale valná hromada se konala mimo zasedání a o změnách v dozorčí radě se nehlasovalo. Jedním z navrhovaných bodů rozhodování valné hromady je nový opční program.
- **Philip Morris ČR 28/5** - Valná hromada společnosti Philip Morris, která se konala ve dnech 15. až 21. května 2021, přijala návrh na rozdělení zisku za rok 2020, včetně stanovení výše a způsobu výplaty podílu na zisku. Akcionářům bude vyplacena částka ve výši 3 459 186 360 Kč, přičemž zdaněný zisk společnosti za rok 2020 činil 3 460 543 741,99 Kč.

Očekávané události

- 1/6 Kofola – výsledky za 1Q
- 1/6 HDP za 1Q

USA

Wall Street měřeno indexem S&P 500 posílila o 1 %. Outperformovaly hlavně růstové akcie a technologický Nasdaq připsal 2 %. Obdobně jako předchozí týden indexy táhly hlavně polovodičový a softwarový sektor. Čipovému sektoru pomohly dobré kvartální výsledky od Nvidie. V komunikačním sektoru vynikal Google a Facebook. Dařilo se také sektoru cyklické spotřeby, konkrétně hlavně automobilkám díky Tesle, a průmyslovému sektoru, kde se dá zmínit posílení Boeingu nebo General Electric. Slabší výkonnost měl sektor defenzivní spotřeby, utility a zdravotnictví. V tomto týdnu se budou sledovat primárně indexy ISM a data z pracovního trhu. V pondělí se z důvodu Memorial Day na amerických trzích neoobchoduje.

Index	21. 5. 2021	28. 5. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	34 207,84	34 529,45	321,61 (0,94 %)
S&P 500	4 155,86	4 204,11	48,25 (1,16 %)
NASDAQ Composite	13 470,99	13 748,74	277,75 (2,06 %)

Klíčové události

- **Spotřebitelská důvěra podle Conference Board (květen):** aktuální hodnota: 117,2, očekávání trhu: 118,8, předchozí hodnota: 121,7
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (22. května):** aktuální hodnota: 406 tis., očekávání trhu: 425 tis., předchozí hodnota: 444 tis.
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (duben - předběžný):** aktuální hodnota: -1,3 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (1Q - druhý, předběžný):** aktuální hodnota: 6,4 %, očekávání trhu: 6,5 %, předchozí hodnota: 6,4 %

Firemní zprávy

- **Nvidia** - Technologický gigant zveřejnil své výsledky hospodaření za uplnulý kvartál, ve kterém informoval o rostoucích výnosech z divize hraní a datových center. Představenstvo společnosti navrhlo splít akcií formou dividendové platby, které musí v příštím týdnu schválit valná hromada. Očištěná hrubá marže v 1Q činila 66,2 % a dosáhla tak vyšších hodnot než trh očekával, tedy 65,8 %. Výnosy z herní divize vzrostly meziročně o 106 % na 2,76 mld. USD při očekávání 2,69 mld. USD, pozitivní efekt na výsledky mělo uvedení do prodeje nových herních notebooků GeForce RTX 3060 a GeForce 3050 Ti, včetně rozšíření herní knihovny, kde se nyní stýká více jak 60 známých titulů jako například Call of Duty Modern Warfare, Crysis Remastered a Outriders. Společnost také zapracovala prostřednictvím technologie NVIDIA Reflex na systému minimalizujícím latenci (zpoždění) v online hrách jako je Call of Duty Warzone a Overwatch. Technologie NVIDIA DLSS (Deep Learning Super Sampling), které v překladu představuje technologii renderování pomocí umělé inteligence, zvyšující grafický výkon a obnovovací frekvenci (Hz/FPS), je nyní dostupná v software Unreal Engine 4 a brzo také v Unity game engine. Výnosy datových centrech meziročně vzrostly o 79 % na 2,05 mld. USD při konsensu 2 mld. USD. Dle výkonného ředitele Huanga byl tento nárůst ovlivněn zvýšenou poptávkou po čipech umělé inteligence. Společnost odhalila nový čip NVIDIA Grace, který má oproti dosavadním čipům zvýšit výpočetní rychlost a navýšit výkonnost serverů až desetinásobně. Milníkem společnosti je také nově uzavřené partnerství s Amazon Web Services o implementaci NVIDIA čipu do AWS Graviton2 prostředí. To má za cíl umožnit přímé spuštění her na serveru AWS s lepším výkonem. Výnosy z divize zaměřené na automobilovou technologii činily 154 mil. USD, když trh očekával 153,4 mil. USD. Výnosy za segment vizualizace činily 372 mil. USD při očekávání 310 mil. USD. Velkému úspěchu se společnost těšila po uvedení software NVIDIA Omniverse Enterprise pro trojrozměrné modelování, které je v reálném čase dostupné více účastníkům k současnému používání.
- **Autozone** – Autozone, americký prodejce a distributor náhradních dílů a doplňků v automobilovém průmyslu, dnes zveřejnil hospodářské výsledky za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2021, které skončilo 8. května. Průměrné odhady se společnosti dařilo překonávat. Zpětný odkup akcií by měl i nadále pokračovat. Porovnatelné tržby vzrostly v porovnání s třetím čtvrtletím minulého fiskálního roku o 28,9 %, čímž došlo k výraznému překonání průměrné hodnoty odhadů, které poskytli analytici oslovení agenturou Bloomberg, v podobě růstu o 15,2 %. Celkové tržby meziročně poskočily o 31,4 % na 3,7 mld. USD. Hrubý zisk vykázal AutoZone v hodnotě 52,4 % z celkových tržeb, což vypovídá o meziročním poklesu o 118 bazických bodů. Analytiky byla v průměru očekávána hodnota 53,2 %. Provozní náklady dosáhly 30,4 % z celkových tržeb oproti loňským 35,9 %, za čímž stojí prudký nárůst tržeb a loňské náklady související s pandemií. Silného meziročního růstu ve výši 63,4 %, resp. 73,9 % dosáhla společnost na úrovni provozní zisku (803,5 mil. USD), resp. čistého zisku (596,2 mil. USD). Zředěný zisk na akcii vzrostl meziročně o 84 % na 26,48 USD, tedy i nad ten neoptimističtější odhad ze všech oslovených analytiků ve výši 25,02 USD. Celkové zásoby vzrostly o 5,1 % v porovnání s 3Q FY 2020, především díky novým obchodům a vylepšenému sortimentu produktů. K 8. květnu měla společnost otevřených 6657 obchodů v USA, Mexiku a Brazílii. Analytici očekávali v průměru ještě o 3 otevřené obchody

USA

více. Prodejní plocha je rovna 44,3 milionům metrům čtverečním, což je o 0,5 % více než předchozí kvartál. Během 3Q společnost zpětně odkoupila přes 663 tisíc kusů běžných akcií za celkovou částku 900 mil. USD. Průměrná cena odkoupené akcie činila 1357 USD. Koncem třetího čtvrtletí AutoZone stále disponoval částkou 1,3 mld. USD, která je pro zpětný odkup akcií schválena.

- **Amazon** - Internetový gigant Amazon zvažuje akvizici jednoho z největších hollywoodských filmových studií Metro-Goldwyn-Mayer (MGM), známého mimo jiné pro úvodní logo řvoucího lva a světoznámé filmy, jako je James Bond, Rocky, Hobbit a další. Zvažovaná cena transakce je dle zainteresovaných osob 9 mld. USD, přičemž Amazon by akvizicí nabyl také dluhy amerického studia, které činí přibližně 2 mld. USD. Dle totožných zdrojů by mohl být výsledek o jednání obou společností známý v první polovině týdne. Amazon chce koupit studia využít technického zázemí studia a vstoupit na konsolidující trh streamovacích společností, uvedl deník The Wall Street Journal. Tato akvizice by pro Amazon byla druhá největší akvizice vůbec, když společnost uzavřela hodnotnější transakci pouze v roce 2017, kdy akvírovala potravinářského řetězec Whole Foods za 13,7 mld. USD. Americký internetový velikán se streamování nejrůznějších přenosů začal věnovat již dříve, v březnu například společnost uzavřela dlouhodobou smlouvu o vysílání utkání ligy NFL a odkoupila tak práva za roční částku 1,2 mld. USD. V současné době pracuje hollywoodské studio na televizní sérii založené na světoznámém titulu Pán prstenů, na nějž si vyčlenilo rozpočet 465 mil. USD.

Výsledky firem

- 1/6 Hewlett Packard Enterprise
- 2/6 NetApp
- 3/6 Broadcom

Očekávané události

- 1/6 Výrobní ISM
- 2/6 ADP report, ISM ve službách, žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 3/6 Míra nezaměstnanosti, NFP report, podnikové objednávky

Německo

Evropské akcie měřeno indexem Stoxx Europe 600 posílily o 1 %. Dařilo se hlavně akciím ve Francii, kde index CAC 40 vzrostl o 1,5 %. Německý DAX připsal 0,5 %. Nejvíce se dařilo cestovnímu ruchu a technologiím. Ztrácely naopak utility nebo energetický sektor. V Německu skokově posílily akcie Deutsche Wohnen, po zveřejnění zájmu o převzetí ze strany realitní skupiny Vonovia. Dobrou výkonnost měly také akcie Deutsche Post, Delivery Hero nebo Volkswagen. V červených číslech končily týden Bayer, RWE nebo Fresenius. V eurozóně se v tomto týdnu budou z makrodat sledovat inflační data a čísla o nezaměstnanosti. Zveřejněny budou také finální indexy nákupních manažerů za květen.

Index	21. 5 2021	28. 5. 2021	Změna
DAX 30	15 437,51	15 519,98	82,47 (0,53 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Index IFO očekávání (květen):** aktuální hodnota: 102,9, očekávání trhu: 101,0, předchozí hodnota: 99,5

EUROZÓNA

- **Ekonomická důvěra (květen):** aktuální hodnota: 114,5 b., očekávání trhu: 112,1 b., předchozí hodnota: 110,3 b. / revize 110,5 b.

Firemní zprávy

- **Vonovia, Deutsche Wohnen** - Německá realitní společnost Vonovia je v pokročilé fázi vyjednávání o potenciální akvizici svého rivala Deutsche Wohnen za zhruba 19 miliard EUR. To by z ní udělalo největší transakci na evropském nemovitostním trhu v dějinách. Zprávu přinesli blíže nejmenovaní lidé. Vonovia by měla zaplatit za jednu akcii Deutsche Wohnen okolo 53 EUR v hotovosti, včetně dividendy ve výši 1 EUR. Akvizice Deutsche Wohnen, společnosti k pátku oceněné na 28 miliard EUR, by se stala prozatím největší evropskou akvizicí letošního roku a největší akvizicí německé společnosti za poslední čtyři roky. V případě, že by dohody bylo dosaženo, došlo by ke spojení dvou největších rezidenčních pronajímatelů, kteří spravují více jak 500 tisíc bytových jednotek. Dohoda by podle blíže neidentifikovaných osob mohla být dosažena již tento týden. Za jistou ji nicméně nepovažují. Zástupci obou společností záležitost doposud nekomentovaly.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 2/6 Maloobchodní tržby

Očekávané události – Eurozóna

- 1/6 Míra nezaměstnanosti, CPI
- 2/6 PPI
- 3/6 Maloobchodní tržby

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