

## Česká republika

Na pražské burze se ve zkráceném týdnu obchodovalo pouze ve třech seancích. Index PX na týdenní bázi mírně posílil a to o 0,34 %. Dílčí pokles byl k vidění ve čtvrtek, když na globálních trzích celkově v tento den panoval zhoršený sentiment. V závěru týdne se sentiment opět rychle změnil a rostly rovněž akcie na pražské burze. V dobré výkonnosti pokračovaly akcie Monety, které mají za sebou sérii devíti seancí bez poklesu. Titul se z 80 Kč rychle posunul na 85 Kč. Ve zkráceném týdnu kurz posílil o 85 Kč. Ze zveřejněných dat ohledně akcionářské struktury je zřejmé, že v posilování pozice pokračuje především společnost Belviport Trading, za kterou stojí Pavel Tykač. Erste Group nadále hledá své lokální minimum a kurz se podíval zpět pod hranici 800 Kč. Nejnižší hodnoty byly v týdnu pod 790 Kč, páteční růst vrátil kurz přesně na hranici 800 Kč. Na týdenní bázi kurz oslabil o 1,38 %. Mírně v červených číslech končila i Komerční banka, která oslabila o 0,9 %. ČEZ se po technickém poklesu, když se obchoduje již bez nároku na dividendu, postupně dostal přes hranici 600 Kč. V úvodu týdne byla patrná korekce rychlého růstu u emisních povolenek i cen elektřiny, závěr týdne byl ale již opět na vyšších úrovních. ČEZ si připsal mírný růst o 0,33 %. K hranici 150 Kč se posunul Avast (+1,39 %), když titul částečně těžil z vyššího zájmu o společnosti ze sektoru kyberbezpečnosti po nedávných hackerských útocích. Výrazněji v kladných číslech se obchodovala i pojišťovna VIG, která posílila o 1,84 %. Proces očekávaného vyvlastnění minoritních akcionářů společnosti O2 pokračuje, když zástupce majoritního akcionáře požádal představenstvo společnosti o poskytnutí nutných zákonných informací. Titul končil obchodování s mírnou ztrátou 0,19 % na 263,50 Kč.

Index	2. 7. 2021	9. 7. 2021	Změna
PX	1 152,13	1 156,04	3,91 (+0,34 %)

### Klíčové události

- **Průmyslová výroba** (bez sezónního očištění) (y-y) (květen): aktuální hodnota: 32,3 %, očekávání trhu: 34,9 %, předchozí hodnota: 55,1 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (květen): aktuální hodnota: 16,5 %, očekávání trhu: 15,7 %, předchozí hodnota: 21,0 %
- Společnost EP Infrastructure oznámila, že zahájila proces strategického přezkumu svých možností, které mohou zahrnovat i případné uvedení akcií na burzu (IPO). Bližší podrobnosti nebyly zveřejněny.

### Firemní zprávy

- **ČEZ 7/7** - Analytička Wanda Serwinowska z Credit Suisse přistoupila ke zvýšení cílové ceny akcií ČEZ na 605 Kč se stávajícím doporučením "neutral". Původní cílová cena činila 560 Kč.
- **ČEZ 7/7** - Eurohold po dodatečné emisi 63 mil. nových akcií (za více než 94,8 mil. USD) na bulharské burze cenných papírů získal potřebný kapitál k nákupu bulharských aktiv ČEZu. Transakci hodlá bulharská společnost dokončit do 31. července. Eurohold na začátku června oznámil získání úvěru na akvizici bulharských aktiv a plán navýšení kapitálu prostřednictvím emise 79 mil. nových akcií.
- **ČEZ 9/7** – Mezinárodní centrum pro řešení mezinárodních sporů zaregistrovalo nátok ČEZu Bulharsku. Arbitráž se týká nedodržení privatizačních podmínek a závazků vztahujících se k energetickému trhu stanovených v rámci vstupu země do EU.
- **Erste Group 7/7** - Analytik Jernej Omahen z Goldman Sachs přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií Erste Group Bank na 37,4 EUR se stávajícím doporučením "buy". Původní cílová cena byla 35,4 EUR.
- **Moneta 7/7** - Moneta Money Bank zveřejnila akcionářskou strukturu k 30. červnu. Belviport pokračuje v navyšování podílu. Společnost Belviport Trading, kterou vlastní podnikatel Pavel Tykač, zvýšila ke konci června svou majetkovou účast v Monetě na 2,93 %. Největší podíl i nadále vlastní společnost Tanemo a.s. ze skupiny

## Česká republika

PPF.

- **Erste 7/7** - Analytik Jernej Omahen z Goldman Sachs přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií Erste Group Bank na 37,4 EUR se stávajícím doporučením "buy". Původní cílová cena byla 35,4 EUR.
- **O/2 7/7** – Společnost PPF Telco B.V., která je s více než 90% podílem na základním kapitálu a hlasovacích právech hlavním akcionářem společnosti O2 Czech Republic a.s. , požádala dne 7. července 2021, ve smyslu § 375 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, představenstvo Společnosti o součinnost při stanovení přiměřené výše protiplnění za akcie Společnosti, zejména o poskytnutí relevantních finančních údajů.

### Očekávané události

- 13/7 – Spotřebitelské ceny

## USA

Americký trh měl rovněž zkrácené obchodování, na rozdíl od domácích trhů se však neobchodovalo pouze v pondělí. Zvýšená aktivita byla patrná především v závěru týdne. Ve čtvrtek po delší době docházelo k výraznějším poklesům, když ve větší míře opět panovaly obavy ohledně šíření varianty delta a dalšího vlivu na ekonomický vývoj. Zhoršený sentiment neměl dlouhého trvání, páteční růst propady smazal a US indexy končily opět na rekordních maximech. Vyšší volatilita byla k vidění u ostatních aktiv. Spory v OPEC a nedohoda o limitech rozkolísaly cenu ropy. To se projevilo i na vývoji energetického sektoru, když byl v rámci indexu S&P500 nejztrátovější a odepsal si 3,4 %. V poklesu pokračovaly výnosy na dluhopisových trzích, když výnos desetiletého bond klesnul pod 1,3 %. Tato situace nevyhovovala finančnímu sektoru, který si odepsal 0,6 %. Zásahy čínského regulátora do podnikání burzovního nováčka Didi rozkolísala ceny čínských akcií. Společnost v týdnu oslabila o 22 % a je pod upisovací cenou, která byla dosažena v rámci IPO. Akcie Alibaba oslabily druhý týden v řadě, ztratily přes 5 %. Na týdenních minimech se titul obchodoval pod 200 USD. V následujícím týdnu začíná výsledková sezona, první na řadě bude klasicky finanční sektor.

Index	2. 7. 2021	9. 7. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	34 786,35	34,780,16	83,81 (+0,24 %)
S&P 500	4 352,34	4 369,55	17,21 (+0,40 %)
NASDAQ Composite	14 639,33	14 701,92	62,59 (+0,43 %)

### Klíčové události

- ISM ve službách (červen): aktuální hodnota: 60,1, očekávání trhu: 63,5, předchozí hodnota: 64

### Firemní zprávy

- Microsoft** - Americké ministerstvo obrany se rozhodlo zrušit zakázku s názvem JEDI za 10 miliard dolarů (aktuálně cca 216,6 mld. Kč), jejíž předmětem bylo poskytování cloud computingu. Důvodem zrušení má být technologický pokrok, zakázka již nesplňuje potřeby zadavatele. Soutěž o tuto zakázku původně vyhrál gigant Microsoft, mezi uchazeči byl i Amazon. Pentagon vyzval obě společnosti o účast v novém výběrovém řízení, nevylučuje však, že oslovena může být i jiná společnost, která splní požadavky. Ministerstvo obrany USA o kroku informovalo v úterý s odkazem na to, že přehodnotilo svůj původní záměr svěřit velkou část svých dat a komunikací do rukou jediné společnosti. Tímto se tak může dlouholetý právní spor, který po vítězství Microsoftu v roce 2019 vyvolal Amazon, chýlit ke konci. Amazon obvinil tehdejšího prezidenta Donalda Trumpa z vyvíjení tlaku na Pentagon, aby v zakázce upřednostnil Microsoft. Jako důvod údajného Trumpova nátlaku Amazon uvedl odpor vůči zakladateli Jeffu Bezosovi. Pentagon uvedl, že v nové zakázce bude zvažovat návrhy obou technologických obrů. Chystá se však také pokračovat v průzkumu trhu, zda některá z jiných společností bude schopna splnit veškeré požadavky. Zástupce Microsoftu Tony Townes Whitley uvedl, že společnost rozhodnutí respektuje a akceptuje. Amazon prostřednictvím mluvčího vzkázal, že rozhodnutí Pentagonu rozumí a souhlasí s ním. Kontrakt s názvem JEDI spočívá v přesunu veškerých dat a počítačových operací americké armády z fyzických zařízení do cloudu.
- Alphabet** - Společnost Alphabet byla 36 státy zažalována za údajné zneužívání svého postavení prostřednictvím aplikace Obchod play na mobilních zařízeních. Tvůrcům videoher měla platit za to, že své hry budou nabízet výhradě přes platformu Googlu. Nejvyšší státní zástupce uvedl ve střeďeční stížnosti u federálního soudu v San Franciscu, že Google používal protikonkurenční praktiky spočívající v nemožnosti tvůrců aplikací poskytovat svá díla přes jiné platformy než Obchod Play. Z transakcí uskutečněných skrze Obchod Play si Google účtuje 30 %. Google byl obviněn, že zaplatil Samsungu (největšímu výrobci Android zařízení) za zajištění toho, že jihokorejská společnost nevyvine vlastní aplikaci, která by Obchodu Play konkurovala. Poté, co tvůrce Fortnite Epic Games začal tuto videohru nabízet přes jiné platformy, Google měl některým tvůrcům videoher zaplatit, aby je odradil od stejného záměru. Detaily údajných plateb ve stížnosti nebyly veřejnosti zpřístupněny. „Neukládáme stejná omezení jako jiné mobilních operačních systémů,“ říká Wilson White, senior ředitel společnosti Google v oblasti veřejné politiky. „Je tedy zvláštní, že skupina nejvyšších státních zástupců se rozhodla podat žalobu a útočí na systém, který poskytuje větší otevřenost a výběr než ostatní.“
- RodinHood** - Společnost Robinhood, která provozuje populární investiční aplikaci pro drobné investory a obchodníky, podala v minulém týdnu u americké Komise pro cenné papíry dlouho očekávanou žádost o uvedení na burzu. Dle analytika S&P Global Market Intelligence by mohl vstup na burzu provázet větší zájem, než byl původně předpokládán. Výzkumný analytik Tom Mason z S&P Global Market Intelligence, který se zaměřuje na fintech společnosti, uvedl ve svém příspěvku, že by společnost mohla prostřednictvím oznámené veřejné nabídky (IPO) dosáhnout celkového ocenění 30 mld. USD. Ve svém včerejším příspěvku Mason uvedl, že dříve předpokládané ocenění 20 mld. USD se zdá být spíše konzervativní odhad, když analytik nyní očekává silné uvedení na burzu s valuací nad uvedenou hodnotou.
- Philip Morris** - Philip Morris International oznámil, že v transakci za 1,05 miliardy liber (1,5 mld. USD) akvíruje britskou farmaceutickou společnost Vectura Group, která se zabývá výrobou inhalačních léků. Jedná se o

**USA**

dosud nejvýraznější investici tabákového velikána do sektoru zdravotní péče. Obě společnosti v prohlášení uvedly, že Philip Morris nabízí 150 penčí v hotovosti za jednu akcii společnosti Vectura, což je o 11 % vyšší cena než čtvrtěční uzavírací. V tomto ohledu Philip Morris předčil společnost Carlyle Group, která převzetí Vectura Group odsouhlasila již v květnu za 958 milionů liber (1,3 mld. USD). Philip Morris v souladu se světovým trendem zdravějšího životního stylu stále rostoucího počtu lidí soustředí investice do elektronických cigaret na bázi zahřívání tabáku značky IQOS. Generální ředitel Jacek Olczak vyhlásil jako cíl vykázat do roku 2025 v tržbách alespoň 1 mld. USD, která bude pocházet z prodeje beznikotinových výrobků.

**Výsledky firem**

- 13/7 PepsiCo, JP Morgan, Goldman Sachs
- 14/7 Bank of America, Delta Air Lines, Citigroup, Wells Fargo
- 15/7 Morgan Stanley

**Očekávané události**

- 13/7 Spotřebitelské ceny
- 14/7 Průmyslové cen/y
- 15/7 Průmyslová produkce
- 16/7 Maloobchodní tržby

## Německo

Německý DAX se od začátku června pohybuje v relativně úzkém pásmu a z vymezeného kanálu se nedostal ani na začátku července. Index si na týdenní bázi připsal mírný růst o 0,24 %. Evropská komise uložila německým automobilkám pokutu 875 mil. EUR za vytvoření kartelu. Díky spolupráci při vyšetřování se sankci vyhnul Daimler (-4,3 %), sankce se týká BMW (-2,6 %), Volkswagenu (+0,36 %), Audi a Porsche. Automobilky v týdnu vesměs oslaboval, u Volkswagenu pomohl v závěru týdne předběžný report o hospodaření. ECB na svém zasedání představila revizi své strategie. Z pohledu finančního trhu je nejdůležitější úprava inflačního cíle. ECB nebude mířit již těsně pod 2 %, ale na 2 % rovná a tento cíl komunikuje jako symetrický. Bránit by se mělo jak podstřelování i přestřelování tohoto cíle. Rozhodování bude probíhat v kontextu, takže je možné že ECB ponechá uvolněnější měnovou politiku i s prognózou inflace rostoucí na přechodné období nad dvouprocentní cíl.

Index	2. 7. 2021	9. 7. 2021	Změna
DAX 30	15 650,09	15 687,93	37,84 (+0,24 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Průmyslová výroba** (m-m) (sezónně očištěno) (květen): aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -1,0 %
- **Průmyslová výroba** (y-y) (očištěno o počet pracovních dní) (květen): aktuální hodnota: 17,3 %, očekávání trhu: 17,7 %, předchozí hodnota: 26,4 %

#### EUROZÓNA

- 

#### Firemní zprávy

- **Daimler, BMW** - Autovýrobci Daimler a Jaguar Land Rover oznámili, že jejich prodeje budou nadále omezeny v důsledku celosvětového nedostatku polovodičů, který bude v konečném důsledku o 50 % horší, než se očekával. BMW navzdory nedostatku čipů vykazuje růst prodejů a dominuje americkému trhu luxusních aut. Mercedes-Benz oznámil, že ve druhém čtvrtletí byly dodávky vozů výrazně omezeny kvůli nedostatku čipů, který omezil její globální růst prodejů na 27 %. Společnost očekává, že dodavatelská krize přetrvá i během následujících dvou měsíců. Výhodnější pozici má oproti Daimleru bavorská automobilka BMW, která svými prodeji ve druhém kvartálu navzdory nedostatku čipů překonala konkurenty. Automobilka BMW v období od dubna do června prodala něco málo přes 96,5 tis. vozů, což je přibližně dvakrát více, než činily prodeje ve druhém čtvrtletí 2020 a o 35 % více, než společnost prodala v prvním kvartálu letošního roku. Oproti konkurenčnímu výrobcí Mercedes-Benz prodal BMW v uplynulém čtvrtletí o 14 tis. automobilů více a zaujal tak první příčku v prodeji luxusních automobilů na americkém trhu od začátku roku.
- **Volkswagen** - Německý automobilový koncern Volkswagen dnes odpoledne zveřejnil předběžná čísla za první pololetí roku 2021. Dosáhl provozního zisku okolo 11 mld. EUR a reportoval čistý peněžní tok v přibližné výši 10 mld. EUR. Negativně se dle společnosti ve druhém pololetí má projevit globální nedostatek polovodičů. Kompletní výsledky za první pololetí zpřístupní 29. července 2021. Volkswagen uvádí, že dodávky zákazníkům pokračovaly během prvního pololetí v silném zotavování, což vedlo k výraznému zvratu vzhledem k loňskému prvnímu pololetí, kdy skupina vykázala ztrátu. Provozním ziskem v přibližné hodnotě 11 mld. EUR by společnost překonala i hodnotu z předpandemického prvního pololetí roku 2019, kdy společnost dosáhla provozního zisku 10 mld. EUR. Globální nedostatek čipů ovlivňuje automobilky po celém světě a negativně tak ovlivňuje produkci automobilů. V případě Volkswagenu by měl být překážkou především v druhém pololetí.

### Výsledky firem

#### Očekávané události - Německo

- 13/7 Spotřebitelské ceny

#### Očekávané události – Eurozóna

- 16/7 Spotřebitelská důvěra

## 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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)