

## Česká republika

Pražská burza po silném růstu z předchozího týdne mírně ustoupila. Index PX na týdenní bázi oslabil o 0,6 %. Nejvýraznější pokles byl k vidění v pondělí, když index oslabil o 1,7 %. Za pondělním poklesem stál zhoršený globální sentiment a výprodeje byly patrné v podstatě na všech kontinentech. US indexy postupně dokázaly propady smazat a vytvořit nová maxima, domácí trh v mírně záporných číslech zůstal. Avast po silném růstu na základě informací o probíhajících jednání o převzetí mírně ustoupil z lokálních maxim. Kurz oslabil o 3,46 % na 171,85 Kč. Na podání nabídky má NortonLifeLock čas do 11.8. ČEZ pořádal investorskou prezentaci Vize 2030, kde blíže představil své strategické plány. Prezentace navazovala na již dříve představené pilíře, beze změny zůstaly i střednědobé cíle hospodaření, o kterých společnost mluvila již v květnu. Kurz na týdenní bázi mírně oslabil o 0,34 % a končil na 592 Kč. Výraznějšímu propadu indexu bránila především Erste Group, která se jako jediná rychle vzpamatovala. Z pondělních minim pod 765 Kč se titul rychle dostal zpět přes 800 Kč a titul posílil o 3,19 %. Pokračuje série zvyšujících se cílových cen, v týdnu představila svůj vylepšený pohled HSBC či Societe Generale. V nové analýze rovněž Fio banka zvýšila svoji cílovou cenu na 934 Kč a doporučení bylo stanoveno na stupni „koupit“. Zvýšení cílové ceny odráží jednak celosvětový postup v boji s pandemií COVID-19 a s ním související zvyšující se pravděpodobnost růstu úrokových sazeb a jednak prozatím uspokojivé výsledky Erste v dosavadním průběhu pandemie. Z bankovních titulů si největší pokles připsala Moneta, která oslabila o 1,10 %. Komerční banka pokles k hranici 750 Kč dokázala umazat a na týdenní bázi končila na nule. Mateřská koncern Philip Morris ve své výsledkové zprávě informoval o poklesu českého trhu kvůli nadále přetrvávajícím problémům s přeshraničními prodeji. Akcie Philip Morris ČR na našem trhu oslabily o 0,69 %. V červených číslech se pohybovaly i méně obchodované emise, když Kofola oslabila o 0,71 %, akcie Stock Spirits oslabily o 1,76 %. Akcie České zbrojovky zůstaly beze změny na 420 Kč.

Index	16. 7. 2021	23. 7. 2021	Změna
PX	1 197,47	1 190,23	-7,24 (-0,60 %)

### Klíčové události

- **Index výrobních cen** (m-m) (červen): aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- **Index výrobních cen** (y-y) (červen): aktuální hodnota: 6,1 %, očekávání trhu: 5,9 %, předchozí hodnota: 5,1 %

### Firemní zprávy

- **Avast 21/7** - Analytik Gautam Pillai přistoupil ke snížení investičního doporučení akcií Avast na "neutral" při cílové ceně 615 pencí. Původní doporučení činilo "buy".
- **Erste Group 21/7** - Analytik Alan Webborn ze Societe Generale přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií Erste Group Bank na 39 EUR se stávajícím doporučením buy. Původní cílová cena činila 35 EUR.
- **Erste Group 22/7** – Fio banka zvýšila cílovou cenu pro akcie rakouské banky na 934 Kč z původních 742 Kč. Doporučení bylo stanoveno na stupeň „koupit“. Zvýšení cílové ceny odráží jednak celosvětový postup v boji s pandemií COVID-19 a s ním související zvyšující se pravděpodobnost růstu úrokových sazeb a jednak prozatím uspokojivé výsledky Erste v dosavadním průběhu pandemie.
- **Erste Group 22/7-** Analytik Johannes Thormann z HSBC přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií Erste Group Bank na 41 EUR se stávajícím doporučením buy. Původní cílová cena činila 39 EUR.
- **Philip Morris ČR – 21/7** - Tabákový veličán Philip Morris International reportoval své výsledky a tradičně komentoval i dílčí vývoj na jednotlivých trzích. Trh s tabákovými výrobky vzrostl za prvních 6 měsíců v EU o 1,1 % na 228,1 miliardy ekvivalentních jednotek. Nahoru byl tažen Itálií (+5,4 %) a Polskem (+8,3 %), na druhé

## Česká republika

straně poklesl český trh (-10,8 %) – kvůli nižším přeshraničním prodejm cigaret, na které dopadaly protipandemická opatření v 1Q. Celkové prodeje v ČR poklesly o 13,8 %. Kromě České republiky zaznamenala společnost pokles prodejm cigaret ve Francii a Německu, což se negativně promítlo také do výnosů.

### Očekávané události

- 29/7 – Moneta Money Bank – výsledky za 2Q
- 30/7 – Erste Group – výsledky za 2Q
- 30/7 – HDP za 2Q

## USA

Wall Street zahájila týden výprodejem, ale ztráty se rychle smazaly a indexy se vrátily na historická maxima. Výnosy na bondech pokračovaly v poklesu a dařilo se tak hlavně růstových akciím. Zatímco na tradiční odvětví více navázaný index DJIA připsal 1 %, tak širší S&P 500 přidal 2 %. Technologický Nasdaq pak posílil o téměř 3 %. Trh táhly nahoru hlavně čipové a softwarové tituly spolu se skupinou FANGMAN. Dařilo se také zdravotnickému sektoru a cyklické spotřebě. Ztrácely defenzivnější části trhu jako utility. Pohyby na jednotlivých byly hlavně ve znamení výsledkové sezóny. Výrazné posílení se dá zmínit u akcií komunikačních platforem Snap a Twitter. Oslabovaly naopak akcie Netflixu nebo Intelu. Na akcie z cestovního ruchu dolehlo šíření koronavirové mutace delta. V tomto týdnu bude reportovat výsledky většina amerických společností včetně velkých vah z technologického sektoru. Pozornost bude věnována také zasedání Fedu a komentářům k zahájení snižování tempa nákupu dluhopisů.

Index	16. 7. 2021	23. 7. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	34 687,85	35 061,55	373,70 (1,08 %)
S&P 500	4 327,16	4 411,79	84,63 (1,96 %)
NASDAQ Composite	14 427,24	14 836,99	409,75 (2,84 %)

### Klíčové události

- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (10. července):** aktuální hodnota: 3236 tis., očekávání trhu: 3100 tis., předchozí hodnota: 3241 tis.
- **Index předstihových ukazatelů (červen):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit (červenec - předběžný):** aktuální hodnota: 59,7, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 63,7

### Firemní zprávy

- **Netflix** - Streamovací gigant Netflix za 2Q 2021 zveřejnil výnosy těsně nad očekáváním, očištěný zisk na akcii však pod očekáváním analytiků. Počet nových předplatitelů očekávání překonal, pro další kvartál je však odhad společnosti proti analytickému konsensu umírněný. Počet nových předplatitelů Netflixu za 2Q zaznamenal čistý přírůstek o 1,54 mil. na 209,2 mil. a překonal tak konsensus analytiků, který počítal s čistým růstem o 1,12 mil. uživatelů. Meziročně se jedná o 1,54% růst a zpomalení oproti růstu v předchozích kvartálech. Počet předplatitelů za 2Q nejvíce vzrostl v Asijsko-pacifickém regionu, čistý růst o 1,02 mil. uživatelů téměř dvojnásobně překonal očekávání analytiků na úrovni 525 tis. uživatelů. Očekávání překonal také region Latinské Ameriky, čistý přírůstek v hodnotě 760 tis. několiknásobně překonal odhady (zhruba 129 tis.). V USA a Kanadě, největším trhu streamovací platformy, naopak byl zaznamenán čistý úbytek placeného členství o 430 tis. uživatelů, analytici přitom odhadovali čistý růst o 52 tis. platících členů. Pod odhady se ocitla čísla předplatného v regionu Evropy, Afriky a Blízkého východu, čistý růst placeného členství o 190 tis. uživatelů nedosáhl na očekávaných 429 tis. Na poměry společnosti nízký růst předplatného v celé první polovině roku Netflix připisuje ústupu pandemie Covid-19 (lidé tráví méně času doma), rekordnímu růstu v předchozím roce, sezónnosti a vlažnější nabídce populárních seriálů. Provozní zisk společnosti dosáhl na 1,85 mld. USD, těsně pod konsensus analytiků na 1,86 mld. USD. Společnost dále za 2Q vykázala záporný volný tok peněz v hodnotě 175 mil. USD, očekávání přitom činila pozitivní volný tok peněz 408,6 mil. USD.
- **Coca Cola** - Atlantský nápojář reportoval silné výsledky za druhý kvartál a překonal veškerá očekávání na úrovni výnosu a zisku. Pro zlepšení svého postavení na trhu nealkoholických nápojů společnost přistoupila ke zlepšení svého celoročního výhledu. Společnost ve druhém kvartálu zaznamenala meziroční zvýšení čistých výnosů o 42 %, organické výnosy vzrostly o 37 %. Růst výnosů byl zapříčiněn pokračujícím oživením na trzích v důsledku poklesu nejistoty v souvislosti s koronavirem. Pozitivní vliv na růst výnosů měl také loňský pokles prodejů, který umožňoval atraktivnější meziroční srovnání. Provozní marže oproti druhému kvartálu minulého roku vzrostla o 2,1 procentního bodu na 29,8 %, zatímco porovnatelná hrubá marže vykázala růst o 1,7 procentního bodu na 31,7 %. Na růst hrubé marže působily stejné faktory jako na výnosy. Coca-Cola od začátku roku vygenerovala provozní cashflow 5,5 mld. USD, což je v meziročním porovnání o 2,7 mld. USD více. Vyšší peněžní tok byl důsledkem řady faktorů, mezi kterými společnost uvádí silnou exekuci, delší první kvartál o pět dnů a iniciativu v oblasti pracovního kapitálu. Volné peněžní toky vzrostly od začátku roku o 5,1 mld. USD vlivem vyššího provozního cashflow a nižších kapitálových výdajů. Prodeje sycených nápojů za uplynulý kvartál vzrostly o 14 %, taženy silnou poptávkou ve Spojených státech, Indii a Brazílii. Prodeje nápojů Coca-Cola vzrostly o 12 % s centrem dění v Evropě, Středním východu, Africe a Latinské Americe. Prodeje Sprite a Fanta ze sekce sycených nápojů s příchutí vzrostly o 18 %. Produkty kategorie výživy, džusů, mléčných a rostlinných nápojů vzrostly vlivem solidních prodejů značek Minute Maid, Fairlife a Maaza o 25 %. Dařilo se také kategorií hydratačních a sportovních nápojů a kávě. Agregované vzrostly prodeje skupiny o 25 %. Nadprůměrné tržby 35 % měly nápoje sportovního zaměření, avšak dominantní roli v poptávce sehrával oddíl kávy, který meziročně připsal 78% růst pro znovuotevření kaváren Costa Coffee ve Velké Británii.
- **Intel** - Americký výrobce čipů Intel včera po trhu uvedl hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí. Výnosy obou klíčových segmentů (počítačové čipy a datová centra) i očištěný zisk společnost reportovala nad očekávání

## USA

analytiků. Kromě kvartálních čísel Intel vylepšil celoroční výhled nad průměrné analytické odhady. Projektované výnosy na 3Q jsou mírně pod odhady trhu, což může signalizovat případnou ztrátu tržního podílu. Výnosy ve 3Q meziročně nedoznaly téměř žádné změny a činí 19,6 mld. USD. Z hlediska očištěných výnosů, které Intel vykázal na 18,53 mld. USD, se povedlo překonat i ten neoptimističtější analytický odhad ve výši 18,02 mld. USD. Očištěným ziskem 1,28 USD na akcii společnost pohodlně překonala všechny odhady oslovených analytiků včetně toho nejvyššího na 1,15 USD. Očištěná hrubá marže zaznamenala meziroční nárůst o 4,4 p.b. na 59,2 %. I v případě tohoto ukazatele společnost pokořila očekávání analytiků ve výši 57 %. K překonání analytických odhadů výnosů přispěly oba hlavní segmenty. Hlavní segment Client Computing Group (CCG), pod který spadá výroba počítačových čipů, dosáhl výnosů o 6 % meziročně vyšších na 10,1 mld. USD, čímž došlo k překonání tržních odhadů ve výši 9,96 mld. USD. Druhým klíčovým segmentem je Data Center Group (DCG), jehož výnosy 6,46 mld. USD v porovnání s 2Q 2020 poklesly o 9 %, avšak analytici očekávali výraznější pokles k hranici 5,94 mld. USD. Zotavení tohoto segmentu se tak vzhledem k poklesu zatím nekoná. Generální ředitel Pat Gelsinger však uvedl, že ve druhé polovině roku se segment vrátí k silnému růstu. Segment Internet of Things dosáhl výnosů 1,31 mld. USD, tedy výrazně více než analytici očekávaných 886,7 mld. USD. Do tohoto segmentu spadá i dceřiná společnost vyvíjející automobilové čipy Mobileye. Té se podařilo meziročně navýšit výnosy o 124 % na 327 mil. USD, analytici však predikovali ještě výraznější růst na 374,3 mil. USD. Zbývající dva segmenty Non-Volatile Memory Solutions Group (NSG) a Programmable Solutions Group (PSG) v položce výnosů dosáhly analyticky očekávaných hodnot, 1,1 miliardy, resp. 486 milionů USD

- **Twitter** - Twitter svými výsledky za 2Q 2021 překvapil analytiky na všech úrovních, celkové výnosy překonaly nejvyšší očekávání (horní odhad 1,10 mld. USD), společnosti se daří především v oblasti reklamní inzerce. Do dalšího kvartálu rovněž vydal Twitter výhled nad očekáváním. Největší část výnosů přinesla společnosti reklamní inzerce, meziročně tyto výnosy vzrostly o 87 % na 1,05 mld. USD a překonaly očekávání analytiků na úrovni 927,2 mil. USD. Vysoké procento růstu výnosů v této kategorii bylo podpořeno také nízkými výnosy v předchozím roce souvisejícím s počátkem pandemie a občanskými nepokoji v USA. Výnosy z licencování dat a jiné činnosti meziročně vzrostly o 13 % na 137 mil. USD, konsensus přitom činil 134,6 mil. USD. Hrubý provozní zisk se vyšplhal na 343,3 mil. USD a převýšil tak konsensus v hodnotě 207,1 mil. USD i horní odhad 339 mil. USD. Průměrný zpenžitelný denní počet aktivních uživatelů se meziročně navýšil o 11 % na 206 mil., tedy těsně nad očekávání 205,9 mil. Dle Twitteru lze za přírůstkem vidět pokračující vylepšování sociální sítě a globální konverzace o současných událostech. Zdaleka největším trhem Twitteru je USA, kde výnosy meziročně posílily o 75 % na 653 mil. USD. Druhým největším trhem sociální sítě je Japonsko, výnosy zde meziročně vzrostly o 40 % na 151 mil. USD. Celkové náklady společnosti meziročně vzrostly o 21 %, růst souvisel především s náklady na prodej reklamy, navyšování počtu zaměstnanců a infrastrukturními náklady, částečně byl zmírněn jednorázovým nákladem ve výši 150 mil. USD ve stejném kvartálu roku 2020.

### Výsledky firem

- 26/7 Tesla, Lockheed Martin, Cadence Design
- 27/7 Apple, Microsoft, Alphabet, 3M, Starbucks, AMD
- 28/7 Facebook, PayPal, Qualcomm, Pfizer, Boeing
- 29/7 Amazon, Mastercard, Comcast, Hilton
- 30/7 Exxon Mobil, Chevron, Caterpillar

### Očekávané události

- 26/7 Prodeje nových domů
- 27/7 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, spotřebitelská důvěra
- 28/7 Zasedání Fedu
- 29/7 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 30/7 Osobní příjem a výdaje, Chicago PMI

## Německo

Evropské akcie měřeno indexem Stoxx Europe 600 posílily o 1,5 %. Z hlavních indexů měl dobrou výkonnost hlavně francouzský CAC 40 se ziskem 1,7 % a italský FTSE MIB s 1,3 %. Německý DAX připsal mírnějších 0,8 %. Po pondělním výprodeji pomohla ECB, která ujistila investory, že nebude utahovat měnovou politiku předčasně. Výnosy na evropských státních dluhopisech pokračovaly v poklesu na nižší úrovně. Německý index stáhnul níž hlavně softwarový SAP po kvartálních výsledcích (-6 %). Ztrácel také Deutsche Telekom (-2,5 %) a Vonovia (-1,5 %) po zprávách, že deal s Deutsche Wohnen zřejmě neproběhne. Zisky připisovaly akcie Delivery Hero (+6,2 %), Daimler (+5 %) a Siemens (+4 %).

Index	16. 7. 2021	23. 7. 2021	Změna
DAX 30	15 540,31	15 669,29	128,98 (0,83 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **PPI (y-y) (červen):** aktuální hodnota: 8,5 %, očekávání trhu: 8,6 %, předchozí hodnota: 7,2 %
- **Složený index nákupních manažerů Markit/BME (červenec - předběžný):** aktuální hodnota: 62,5, očekávání trhu: 60,7, předchozí hodnota: 60,1

#### EUROZÓNA

- **ECB** – sazby a QE bez změny
- **Složený index nákupních manažerů Markit (červenec - předběžný):** aktuální hodnota: 60,6, očekávání trhu: 60,0, předchozí hodnota: 59,5

### Firemní zprávy

- **Daimler** - Daimler reportoval 2Q 2021 v souladu s předběžnými výsledky z předchozího týdne, dosáhl tak silného čtvrtletí nad tržní očekávání ve všech divizích navzdory nedostatku polovodičů. Prodeje aut Mercedes-Benz meziročně vzrostly o 27 % na 521,2 tis. vozidel, prodeje dodávek se navýšily o 37 % na 98,4 tis. vozidel. Prodeje nákladních aut vzrostly o 94 % na 112,1 tis. vozidel a prodeje autobusů zaznamenaly růst o 52 % na 4,7 tis. vozidel.
- **SAP** - Výsledky za 2Q zveřejnila také společnost SAP, reportovala výnosy dle očekávání na úrovni 6,67 mld. EUR, meziročně se jedná o 1,1% pokles. Výnosy z cloudových služeb meziročně vzrostly o 11 % na 2,28 mld. EUR, nedosáhly však očekávaných 2,31 mld. EUR. Provozní zisk meziročně poklesl o 2,1 % na 1,92 mld. EUR, překonal však očekávání v hodnotě 1,86 mld. EUR. SAP lehce navýšil roční výhled, očekává provozní zisk mezi 7,95 až 8,25 mld. EUR (dříve 7,8 až 8,2 mld. EUR), konsensus analytiků činí 7,95 mld. EUR.

### Výsledky firem

- 26/7 LVMH
- 27/7 Deutsche Boerse
- 28/7 BASF, Deutsche Bank
- 29/7 Volkswagen, HeidelbergCement
- 30/7 Fresenius, MTU Aero Engines

### Očekávané události - Německo

- 26/7 IFO
- 29/7 Míra nezaměstnanosti, CPI
- 30/7 HDP (2Q)

### Očekávané události – Eurozóna

- 29/7 Spotřebitelská důvěra
- 30/7 HDP (2Q), míra nezaměstnanosti

## 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 spoluledoucím 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 zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariéry mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou.

### Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Lukáš Brodniček (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), 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)