

## Česká republika

Pražská burza se vrátila k růstu a index PX si připsal na konci července zhodnocení o 1,61 %. Na měsíční bázi index posílil o 4,91 %, při zohlednění čistých dividend domácí trh v červenci posílil o 6,44 % a jednalo se tak o nejvýraznější růst v letošním roce. Hlavní domácí index PX se po deseti letech dokázal vrátit nad hodnotu 1200 bodů. Bankovní domy obstaraly začátek výsledkové sezony a charakteristickým rysem prozatím jsou nižší než očekávané opravné položky. Především u Erste Group vyzněla čísla pozitivně, když vedení očekává i zlepšení na provozní stránce. Titul posílil o 3,61 %. Moneta sice vylepšila svůj celoroční výhled, ale pozitivní změna jde na vrub právě opravným položkám, na provozní části došlo k mírnému zhoršení očekávání. Titul se vrátil přes 87 Kč a posílil v týdnu o 2,04 %. Komerční banka bude zveřejňovat hospodaření na začátku srpna a dosavadní výsledky jsou spíše pozitivní implikací. Kurz KB se vrátil na lokální maxima do blízkosti hranice 800 Kč. Titul posílil o 3,36 %. ČEZ se nadále pohyboval těsně pod hranicí 600 Kč, na týdenní bázi kurz posílil o 0,84 %. Vedení společnosti podepsalo se státem memorandum o spolupráci na „gigafactory“, továrně k výrobě baterií pro elektromobily. ČEZ rovněž informoval o dokončení transakce ohledně prodeje bulharských aktiv. U Avastu zatím žádné novinky ohledně případného převzetí ze strany NortonLifeLock. Čas na podání oficiální nabídky je do 11.8. Titul stagnoval těsně pod hranicí 172 Kč. Stock Spirits dostal zvýšenou cílovou cenu na 2,75 GBP od polské PKO. Titul na týdenní bázi posílil o 1,79 %. Mírně v zelených číslech končila i Kofola (+0,72 %). Lehkou ztrátu si připsaly akcie Česká zbrojovka (-0,24 %).

Index	23. 7. 2021	30. 7. 2021	Změna
PX	1 190,23	1 209,45	+19,22 (+1,61 %)

### Klíčové události

- **HDP (q-q)** (2Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- **HDP (y-y)** (2Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 7,8 %, očekávání trhu: 9,2 %, předchozí hodnota: -2,4 %

### Firemní zprávy

- **ČEZ 27/7** - Skupina ČEZ a česká vláda podepsaly memorandum o spolupráci na Gigafactory, továrně k výrobě baterií pro elektromobily. Vláda jedná s investory, v pokročilé fázi je jednání s Volkswagen a LG. Optimistický scénář předpokládá otevření továrny v roce 2025, řekl CEO společnosti ČEZ Daniel Beneš. Česká vláda již jedná s mezinárodními společnostmi, které by se mohly stát součástí konsorcia k financování projektu. ČEZ bude též členem tohoto konsorcia. Dle ministra průmyslu a obchodu Karla Havlíčka je již **na pokročilé úrovni jednání se společnostmi Volkswagen a LG**. ČEZ se zároveň hýbe kupředu v projektu těžby lithia k výrobě baterií v oblasti Cínovce v Krušných horách. Dle Beneše by produkce mohla začít v roce 2025 a měla by poskytnout okolo 22 tisíc tun hydroxidu lithného, což by pokrylo výrobu továrny o kapacitě kolem 30 gigawatt-hodin baterií.
- **ČEZ 27/7** - Skupina ČEZ dokončila prodej sedmi bulharských společností v hodnotě 335 mil. EUR. Kupující stranou je bulharská společnost Eurohold, podpis kupní smlouvy přitom proběhl již v červnu 2019 a byl schvalován bulharskými regulatorními orgány. Vypořádání prodeje navíc nemá žádný dopad na nezávisle běžící mezinárodní investiční arbitráž vůči Bulharskému státu. Pro společnost ČEZ a její akcionáře tudíž představuje arbitrážní nárok dodatečný potenciální výnos,“ uvedl člen představenstva a ředitel divize Nová energetika Tomáš Pleskač. Skupina ČEZ dále pokračuje v mezinárodní investiční arbitráži proti bulharskému státu, který vede již od roku 2016. Arbitrážní tribunál letos v březnu povolil oprávněnost se sporem zabývat a vedení arbitráže se tak přesunulo do věcné fáze. ČEZ počátkem července podal vyjádření ve věci včetně, včetně vyčíslení arbitrážního nároku a toto bylo zaevidováno u Mezinárodního centra pro řešení investičních sporů ICSID ve Washingtonu, stojí v dnešní tiskové zprávě společnosti.
- **Erste Group 29/7** - Rakouská bankovní skupina Erste Group Bank v pátek ráno představila výsledky za 2Q. Na provozní úrovni překonala očekávání o 6 %, k lepšímu čistému zisku pomohly také menší než očekávané

## Česká republika

náklady na riziko. S ohledem na lepší očekávaný ekonomický vývoj, silnější růst úvěrů a nižší oprávky zvýšila celoroční výhled. Výsledky hodnotíme pozitivně. Čisté úrokové výnosy meziročně vzrostly o očekávaných 9 % na 1,277 mld. EUR, čistá úroková marže se meziročně zlepšila z 2,04 % na 2,13 %. Čisté výnosy z poplatků a provizí meziročně vzrostly o 24 % na 559 mil. EUR a mírně překonaly odhady. Tažené byly vyššími poplatky ze správy aktiv a výraznější platební aktivitou klientů. Silnému růstu pomohla slabá základna koronavirem zasaženého 2Q 2020, růst však by silný i v porovnání s 2Q 2019. Provozní náklady zůstaly meziročně beze změny, když vyšší efektivita a nižší IT náklady v Rakousku byly kompenzovány růstem nákladů v ČR vzhledem k posilující koruně. Náklady na riziko meziročně výrazně klesly na 47,2 mil. EUR, respektive 11 bps, když loni na ně výrazně dopadl koronavirus. Úvěrové portfolio meziročně vzrostlo o 5,1 % na 172,1 mld. EUR. Retailový segment zaznamenal 7,3% růst, spořitelny 6,1% růst a korporátní úvěry 3,3% růst. Vklady vzrostly o 12,9 %, tažené retailem. Erste si nadále drží dobrou kvalitu úvěrového portfolia, když podíl úvěrů v selhání (NPL) meziročně vzrostl o 0,1 p. b. na 2,5 % a NPL krytí dosáhlo 91,4 %. Kapitálová přiměřenost CET1 na konci 2Q činila 14,15 %. Cíl managementu je posazen na 13,5 %. Erste plánuje ze zisku za rok 2021 v roce 2022 vyplatit **dividendu** 1,6 EUR na akcii. Zároveň ještě v letošním roce plánuje vyplatit již avizované, dodatečné 1 EUR na akcii, jakmile skončí omezení ze strany Evropské centrální banky. O této výplatě bude hlasovat valná hromada plánovaná na 4Q. Zatímco na konci 1Q Erste měla „ambici“ dosáhnout v roce 2021 vyššího růstu výnosů oproti nákladům, nyní by její provozní zisk měl odražet „solidní pozitivní rozdíl“ mezi „zřetelným“ růstem výnosů a „mírným“ růstem nákladů. Čistý zisk by potom měl být „výrazně“ vyšší než v roce 2020 a návratnost hmotného kapitálu (ROTE) dosáhnout dvojciferných hodnot. Náklady na riziko za rok 2021 nyní Erste očekává na maximální úrovni 30 bps, zatímco dříve je očekávala nižší než 65 bps. Podíl úvěrů v selhání by neměl přesáhnout 3 %. Erste očekává, že úvěrové portfolio poroste v řádu středních jednotek procent s potenciálem nahoru, zatímco dříve očekávala růst v řádu nižších až středních jednotek procent. Očekává tak mírný růst čistých úrokových výnosů. Erste také zvyšuje výhled růstu poplatků, který nyní očekává v řádu vyšších jednotek procent oproti dřívějšímu očekávání růstu v řádu středních jednotek s potenciálem nahoru.

- Moneta Money Bank 28/7** - Moneta Money Bank představila výsledky za 2Q 2021 a díky nižším očekávaným nákladům na riziko i přes nižší než dříve očekávané výnosy zvýšila výhled celoročního zisku. Představená čísla byla v souladu s tržním i naším očekáváním a neočekáváme výraznější reakci. Pokles výnosů z úroků z důvodu nižších úroků spotřebitelských úvěrů a nižších sazeb byl ve 2Q kompenzován nižšími úroky u vkladů, **čistý úrokový výnos** tak Moneta reportovala o 1,3 % meziročně nižší na úrovni 2,056 mld. Kč a v souladu s odhady. Čistý výnos z poplatků a provizí meziročně vzrostl o očekávaných 17 % na 495 mil. Kč. K růstu přispěly všechny poplatkové kategorie, především výnosy z provizí z prodeje investičních fondů a pojištění. Provozní náklady meziročně klesly o 1,3 % na 1,333 mld. Kč v souladu s očekáváním. Náklady na riziko meziročně výrazně klesly z 1,849 mld. Kč na 334 mil. Kč (65 bps) díky lepší makroekonomické situaci a prodeji úvěrů v selhání, které Moneta letos realizovala. Na této úrovni Moneta dosáhla lepší než očekávané úrovně (průměrný odhad 375 mil. Kč). Čistý zisk tak výrazně vzrostl na 833 mil. Kč, když loňský 2Q byl ovlivněn vysokými náklady na riziko kvůli koronaviru. Moneta si nadále drží silné úvěrové portfolio, když podíl úvěrů v selhání (NPL) meziročně vzrostl z 1,6 % na 2,5 % (1Q 2021: 2,8 %) a NPL krytí dosáhlo 98,9 %. Úvěrové portfolio meziročně vzrostlo o 9,2 %, tažené růstem retailového portfolia (+14 % na 163,4 mld. Kč), především hypotékami (+27,1 %). Banka se však zároveň potýká s poklesem spotřebitelských úvěrů (-6,2 %), kreditních karet a kontokorentů, když se spotřebitelé snaží snižovat své závazky, předčasně splácí úvěry a nové jsou realizovány při nižších sazbách. Komerční úvěry meziročně vzrostly o 0,1 % na 75,8 mld. Kč. Náklady na riziko naopak Moneta díky lepší makroekonomické prognóze a dobré morálce u úvěrů, které vyšly z moratoria na splácení, očekává v rozmezí 60-70 bps oproti dřívější projekci 80-100 bps. Oproti dřívějšímu odhadu „alespoň 2,8 mld. Kč“ tak nyní Moneta očekává čistý zisk za rok 2021 „alespoň ve výši 3,0 mld. Kč“. Dle analytického konsensu sestaveného společností analytici před výsledky projektovali celoroční zisk ve výši 2,949 mld. Kč.
- Moneta Money Bank 28/7** - Generální ředitel a předseda představenstva Tomáš Spurný v rozhovoru po uveřejnění dnešních kvartálních výsledků uvedl, že ze strany PPF očekává pozměnění podmínek navrhované fúze Monety a Air Bank.
- Stock Spirits 26/7** - Analytik Dawid Gorzynski z PKO BP Securities přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcií společnosti Stock Spirits na 2,75 GBp z původních 2,60 GBp. Doporučení zůstalo na stupni "hold".

### Očekávané události

- 3/8 – Komerční banka – výsledky za 2Q
- 5/8 – ČNB – rozhodnutí o sazbách
- 5/8 – Maloobchodní tržby
- 6/8 – Průmyslová produkce

## USA

Wall Street v průběhu týdne navýšila historická maxima, ale nakonec zakončila týden s mírnými ztrátami. Výnosy na bondech pokračovaly v poklesu a na desetiletém bondu se dostal k 1,22 %. Širší index S&P 500 a bluechipový DJIA odepsaly 0,4 %. Technologický Nasdaq odepsal 1 %, když se projevil hlavně pokles akcií Amazonu po kvartálním reportu se slabším než očekávaným výhledem. Po výsledcích ztrácela kromě Googlu celá skupina FANG a po výsledcích se přidal také PayPal s dalšími společnostmi z oblasti platebních služeb. Propadly se akcie Activision Blizzard a přepravních firem po výsledcích UPS. V zelených číslech končily čipové firmy po výsledcích AMD. Dařilo se také zdravotnickému, finančnímu a průmyslovému sektoru. Oblíbená Tesla po výsledcích připsala 7 %.

Index	23. 7. 2021	30. 7. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	35 061,55	34 935,47	126,08 (0,36 %)
S&P 500	4 411,79	4 395,26	16,53 (0,37 %)
NASDAQ Composite	14 836,99	14 372,68	164,31 (1,11 %)

### Klíčové události

- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (červen - předběžný):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- **Spotřebitelská důvěra podle Conference Board (červenec):** aktuální hodnota: 129,1 b., očekávání trhu: 123,9 b., předchozí hodnota: 127,3 b.
- **Růst HDP (q-q) (anualizováno) (2Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 6,5 %, očekávání trhu: 8,4 %, předchozí hodnota: 6,4 %
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (17. července):** aktuální hodnota: 3269 tis., očekávání trhu: 3183 tis., předchozí hodnota: 3236 tis.

### Firemní zprávy

- **Apple** - Kalifornská společnost Apple zveřejnila své výsledky hospodaření za třetí čtvrtletí fiskálního roku 2021. Společnost oznámila rekordní výnosy 81,4 mld. USD, což je o 36 % více než v minulém roce (59,69 mld. USD). Výsledky Apple za 3Q překonaly všechny odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Ty neoptimističtější počítaly s výnosy 78,1 mld. USD a ziskem na akcii 1,12 USD. Apple však ani nyní neposkytl výhled na další čtvrtletí a zástupci společnosti na úterním konferenčním hovoru varovali před vlivem problémů s dodávkami iPhoneů a iPadů na probíhající čtvrtletí a zpomalující poptávce po službách. „Apple vygeneroval 21 mld. USD provozního peněžního toku a vrátil 29 mld. USD vlastníkům akcií ve 3Q a pokračuje v provádění značných investic na podporu dlouhodobého růstu,“ uvedl finanční ředitel Luca Maestri. Společnost Apple měla ve 3Q největší výnosy na americkém trhu 35,87 mld. USD, dále pak v Evropě 18,94 mld. USD a v Číně 14,76 mld. USD. Japonský trh přispěl 6,46 mld. USD a zbytek pacifického regionu 5,4 mld. USD. Společnost zaznamenala ve všech zmíněných regionech růst v porovnání s minulým rokem. Hlavní produkt Applu, iPhone, vzrostl o 50 % na 39,6 mld. USD oproti 3Q 2020. Třetí kvartál bývá pro Apple nejpomalejším obdobím. Zákazníci čekají na vydání nového iPhoneu, který bývá uveden kolem září. iPhone 12 podporující síť 5G tedy pomohl dosáhnout společnosti rekordního kvartálu. Nositelná elektronika, domácí vybavení a doplňky zaznamenaly růst o 36 % na 8,78 mld. USD. Apple neobnovil sluchátka AirPods od roku 2019, loňské změny na hodinkách Apple Watch byly minimální a letošní vylepšení Apple TV se zaměřily na rychlejší procesory a přepracovaný vzdálený přístup.
- **Microsoft** - Microsoft za 4Q fiskálního roku 2021 oznámil výnosy i očištěný zisk na akcii, které překonaly nejvyšší očekávání analytiků (horní odhady 44,92 mld. USD a 2,03 USD na akcii). Společnost zároveň uvedla výhled na 1Q FY 2022. Segment Productivity and Business Processes, kam se člení kupříkladu platformy MS Teams, Skype, Outlook a OneDrive, meziročně zaznamenal 25% růst na 14,69 mld. USD, čímž překonal analytická očekávání na úrovni 13,97 mld. USD. Za růst segmentu se zapříčinily nejvíce výnosy z platformy Office 365 Commercial a LinkedIn. Produkty a cloudové služby platformy Office Commercial meziročně posílily o 1,5 mld. USD (o 20 %) a výnosy platformy LinkedIn meziročně vzrostly o 196 mil. USD (o 46 %) díky poptávce reklamních inzerentů. Předplatné služby Microsoft 365 Consumer se meziročně navýšilo o 22 % na 51,9 mil. USD. Výnosy segmentu inteligentního cloudu dosáhly na 17,38 mld. USD a rovněž překonaly očekávání na úrovni 16,43 mld. USD. Růst byl dle výsledků tažen cloudovou platformou Azure, tato i další cloudové služby totiž v minulém roce obdržely vylepšení v rámci větší spokojenosti zákazníků při práci z domova. Očekávání překonal také segment More Personal Computing, při průměrných analytických odhadech na 13,8 mld. USD dosáhl výnosů 14,09 mld. USD. K posílení segmentu vedly výnosy z reklam při vyhledávání, které meziročně vzrostly o 737 mil. USD neboli o 46 %. Velký podíl zde měly také výnosy ze systémů Windows, které vzrostly o 7 %, čili 432 mil. USD. Do tohoto segmentu patří i výnosy z herní oblasti, ty se meziročně zvedly o 11 % převážně kvůli růstu prodeje konzolí Xbox, jejichž tržby se meziročně navýšily o 172 % díky vyšším cenám a růstu objemu prodaných kusů z důvodu spuštění nové generace konzolí. Tento růst byl částečně vyvážen nižším množstvím nabízených služeb a obsahu pro konzole Xbox, tržby se v této oblasti meziročně snížily o 128 mil. USD (o 4 %).
- **Amazon** - Celkové tržby narostly ve 2Q meziročně o 27 % na 113,08 mld. USD. Tím společnost minula

## USA

průměrná očekávání analytiků ve výši 115,06 mld. USD. Podle aktuálního vývoje akcií (pokles v premarketu o 6,5 %) se investoři zaměřili primárně na zpomalení růstu v hlavním e-commerce segmentu, které podle finančního ředitele Briana Olsavskyho bude pokračovat i po zbytek roku. Tržby z online prodeje dosáhly 16% růstu na 53,16 mld. USD, přičemž analytici odhadovali výraznější růst – v průměru 56,71 mld. USD. Dařilo se naopak divizi AWS (cloud), jíž se podařilo zvýšit tržby v porovnání se stejným čtvrtletím minulého roku o 37 % na 14,81 mld. USD, což značí největší meziroční skok za poslední dva roky. Mezi významné zákazníky AWS se ve 2Q zařadil například Swisscom, Ferrari či NHL. Co se týká nákladů, jejich nárůst podle Olsavskyho bude přetrvávat. Aby Amazon uspokojil v posledních letech stále rostoucí poptávku, musí najímat více pracovníků. Provozní náklady narostly o 27 % oproti 2Q minulého roku na 105,4 mld. USD. Provozní zisk meziročně narostl o výrazných 32 % na 7,70 mld. USD, ani to však Amazonu k překonání průměrných analytických odhadů ve výši 7,82 mld. USD nestačilo. Společnost dosáhla očištěného zisku na akcii ve výši 15,12 USD. Tím jen těsně nedosáhla na nejvyšší odhad jednoho z oslovených analytiků ve výši 15,18 USD a pohodlně překonala průměrná očekávání 12,28 USD. Volné cash flow vygenerované za posledních 12 měsíců se v meziročním porovnání snížilo o 62 % na 12,15 mld. USD. Provozní cash flow za posledních 12 měsíců proti loňskému roku vzrostlo o 16 % na 59,3 mld. USD.

- **Facebook** - Celkovými výnosy ve výši 29,08 mld. USD překonal Facebook odhady všech analytiků oslovených agenturou Bloomberg, nejvyšší počítal s 28,76 mld. USD. Výnosy z reklam za 2Q se dostaly na 28,6 mld. USD, což je 56 % meziroční nárůst (2Q 2020: 18,32 mld. USD). Ostatní výnosy dosáhly 497 mil. USD, tedy o 36 % více než v minulém roce (366 mil. USD). Také na úrovni zisku Facebook překonal nejvyšší odhad 3,41 USD na akcii. Z celkového výnosu 29,1 mld. USD, zaznamenala USA a Kanada 13,73 mld. USD (2Q 2020 – 9,29 mld. USD), Evropa 7,27 mld. USD (2Q 2020 – 4,50 mld. USD), Asie 5,19 mld. USD (2Q 2020 – 3,34 mld. USD), zbytek světa 2,88 mld. USD (2Q 2020 – 1,55 mld. USD). Počet denně aktivních uživatelů na Facebooku vzrostl v druhém čtvrtletí o 6,7 % přesně na očekávaných 1,91 mld. Uživatelů, kteří se na sociální síť Facebook připojili alespoň jednou měsíčně, bylo 2,9 miliardy, což je o 7,4 % více než ve 2Q 2020. Také zde číslo odpovídalo odhadům. Facebook, který také vlastní platformy Instagram a WhatsApp těžil z pandemických lockdownů a uživatelé se připojovali za účelem propojení s přáteli a zabavení se doma.

### Výsledky firem

- 2/8 Global Payments, Loews, Arista
- 3/8 Eli Lilly, Amgen, Gartner, DuPont, Paycom
- 4/8 CVS Health, GM, Etsy, McKesson
- 5/8 Illumina, Viacom, Parker-Hannifin

### Očekávané události

- 2/8 Výrobní ISM
- 3/8 Podnikové objednávky
- 4/8 ADP report, ISM ve službách
- 5/8 NFP report, míra nezaměstnanosti

## Německo

Evropské akcie měřeno indexem Stoxx Europe 600 skončily bez změny. Z hlavních indexů měl dobrou výkonnost hlavně francouzský CAC 40 se ziskem 0,7 % a italský FTSE MIB s 1 %. Solidní výsledky firem tlumí šíření delta varianty koronaviru. Výnosy na bondech zaměřily na nižší úroveň. Německý index DAX odepsal 0,8 % a stáhnuły ho níž hlavně akcie Deutsche Boerse (-4,7 %), Deutsche Post (-3,8 %) a zdravotnická skupina Fresenius. Zisky připsovaly akcie Deutsche Wohnen (+3 %), SAP (+2,6 %) a MTU Aero Engines (+4 %).

Index	23. 7. 2021	30. 7. 2021	Změna
DAX 30	15 669,29	15 544,39	124,90 (0,80 %)

### Klíčové události

#### NĚMECKO

- **Index IFO očekávání (červenec):** aktuální hodnota: 101,2 b., očekávání trhu: 103,6 b., předchozí hodnota: 104,0 b.
- **CPI (y-y) (červenec - předběžný):** aktuální hodnota: 3,8 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- **HDP (očistěno o počet pracovních dní) (y-y) (2Q - předběžný):** aktuální hodnota: 9,2 %, očekávání trhu: 9,6 %, předchozí hodnota: -3,1 %

#### EUROZÓNA

- **Ekonomická důvěra (červenec):** aktuální hodnota: 119,0, očekávání trhu: 118,2, předchozí hodnota: 117,9
- **Míra nezaměstnanosti (červenec):** aktuální hodnota: 7,7 %, očekávání trhu: 7,9 %, předchozí hodnota: 7,9 % / revize: 8,0 %
- **HDP (y-y) (sezónně očistěno) (2Q - první, předběžný):** aktuální hodnota: 13,7 %, očekávání trhu: 13,2 %, předchozí hodnota: -1,3 %
- **CPI odhad (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 1,9 %

### Firemní zprávy

- **Deutsche Bank** - Deutsche Bank oznámila nad očekávání dobré výsledky za 2Q 2021. Výnosy i zisk před zdaněním překonaly nejvyšší očekávání (horní odhady 6,13 mld. EUR a 1,01 mld. EUR), banka také navýšila výhled na rok 2022. Kromě nad očekávání dobrých výnosů a zisku před zdaněním banka také reportovala očistěné náklady v hodnotě 4,60 mld. EUR, tedy pod analytickým konsensem na 4,76 mld. EUR. Kapitálová přiměřenost CET1 za 2Q poklesla na 13,2 % a mírně převýšila konsensus analytiků na úrovni 13,1 %. V předchozím kvartálu tento ukazatel činil 13,7 %. Dle banky tento vývoj ukazatele CET1 reflektuje očekávanou regulatorní inflaci. Čisté výnosy z úroků dosáhly hodnoty 2,66 mld. EUR, přičemž analytici odhadovali 2,71 mld. EUR. Výnosy z investičního bankovníctví meziročně poklesly o 11 % na 2,39 mld. EUR a překonaly odhadovaných 2,20 mld. EUR. Z toho výnosy ze segmentu obchodování dluhopisů a měn zaznamenaly rovněž 11% pokles na 1,81 mld. EUR, rovněž však překonaly očekávání na úrovni 1,67 mld. EUR. Tento vývoj dle banky odpovídá očekávanému uklidnění na finančních trzích v porovnání s 2Q 2020. Segment privátního bankovníctví meziročně vzrostl o 3 % na 2,02 mld. EUR a převýšil tak očekávání ve výši 1,97 mld. EUR.

### Výsledky firem

- 3/8 Infineon, BMW
- 4/8 Siemens Energy
- 5/8 Siemens, Deutsche Post, Bayer, Adidas
- 6/8 Allianz, Covestro, Vonovia

### Očekávané události - Německo

- 3/8 PPI
- 5/8 Podnikové objednávky
- 6/8 Průmyslová produkce

### Očekávané události – Eurozóna

- 4/8 Maloobchodní tržby
- 6/8 Podnikové objednávky



## 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 nenesse 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 zájmům 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 Brodničec (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)