

Česká republika

Pražská burza se vrátila k růstu a opět o něco málo vylepšila svá mnoholetá maxima. Index PX posílil o 1,62 % a dostal se na nejvyšší hodnoty od roku 2010. Pozitivní vývoj byl patrný především v bankovním sektoru. Po rozhodnutí ČNB již v následujícím období neomezovat výplaty dividend jednotlivé firmy informovaly o schválených výších ze strany ČNB pro letošní rok. O definitivní výplatě budou rozhodovat akcionáři na valných hromadách, které se budou konat v následujících měsících. Moneta informovala o schválené výši 3 Kč, Komerční banka částku 23,86 Kč. Další z centrálních bankéřů Marek Mora zmiňuje možnost zvýšení sazeb na příštím zasedání o 50 bazických bodů a tento scénář se tak začíná jevit jako pravděpodobnější varianta. Komerční banka se posunula na 861,50 Kč a na týdenní bázi posílila o silných 5,321 %. Erste Group se ve Vídni dostala přes sledovanou hranici 35 EUR. Na trhu v Praze zavírala na 908 Kč se ziskem na týdenní bázi 3,77 %. Moneta výraznější pohyb nepředvedla a pohybovala se nadále v blízkosti 88 Kč (+0,57 %). Přes hranici 700 Kč se dostal ČEZ (+2,49 %). Nad touto metou se titul naposledy obchodoval v roce 2012. V červených číslech zakončily týden emise, kde se vyčkává na to, jak dopadnou akviziční snahy. Avast oslabil o 1,83 % na 171,75 Kč. Akcie Stock Spirits přišly o 2,09 % a končily na 112,40 Kč. Akcionáři Stock Spirits budou o akvizici rozhodovat na valné hromadě v tomto týdnu. Poměrně rychle se z korekce předchozího růstu dokázala oklepat Kofola, která se po propadu do blízkosti hranice 300 Kč postupně vrátila k lokálním maximům u 330 Kč. Na týdenní bázi kurz posílil o 3,15 %. Závěr týdne byl částečně ovlivněn rebalancem domácích i středoevropských indexů a v páteční aukci byl k vidění zvýšený objem obchodů. Akcie O2 se přes snížení zastoupení v indexech dostaly na úroveň 265,50 Kč a posílily na týdenní bázi o 0,95 %. Akcie tabákové firmy Philip Morris končily týden nad hranicí 16 tis. Kč se ziskem 0,75 %.

Index	10. 9. 2021	17. 9. 2021	Změna
PX	1 284,48	1 305,24	20,76 (+1,62 %)

Klíčové události

- Český poskytovatel integrované mobility Eurowag oznámil potenciální zájem o primární úpis akcií na londýnské burze cenných papírů. [Zprávu](#) o zamýšleném vstupu na londýnskou burzu přinesla s odkazem na dva nejmenované zdroje agentura Reuters letos v květnu. Nyní tak přichází oficiální potvrzení. Mezi koordinátory, se kterými Eurowag spolupracuje, se řadí bankovní domy Citigroup, Morgan Stanley či Jefferies.
- **Index výrobních cen (m-m)** (srpen): aktuální hodnota: 1,2 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- **Index výrobních cen (y-y)** (srpen): aktuální hodnota: 9,3 %, očekávání trhu: 8,7 %, předchozí hodnota: 7,8 %
- Bankovní rada ČNB bude na zasedání koncem tohoto měsíce hlasovat o změně úrokových sazeb. Viceguvernér Marek Mora zmiňuje možnou variantu zvýšení o 50 bazických bodů, která je dle jeho slov pravděpodobnější než varianta zvýšení o čtvrt procentního bodu.

Firemní zprávy

- **ČEZ 14/9** - Skupina ČEZ uzavřela smlouvu se společností Westinghouse o modernizaci kontrolního a řídicího systému jaderné elektrárny Temelín. Jedná se o zakázku v řádu miliard korun. Samotného provozu jaderné elektrárny se modernizace nijak nedotkne, uvedl v tiskové zprávě předseda představenstva a generální ředitel společnosti ČEZ Daniel Beneš. K bezpečnému průběhu modernizace přispěje dle ČEZu fakt, že společnost Westinghouse je původním dodavatelem, který v roce 1993 modernizoval původní systémy a má tak jejich největší znalost. Projekt modernizace bude postupný, bude rozložen až do roku 2029, vyjádřil se člen představenstva a ředitel divize jaderná energetika Bohdan Zronek. Smlouva o modernizaci byla společně ČEZ a Westinghouse podepsána v pondělí 13. září.
- **ČEZ 14/9** - Skupina ČEZ dnes prostřednictvím tiskové zprávy vyjádřila zájem prodat svou bulharskou divizi Esco.

Česká republika

Společnost ve zprávě zveřejnila také termíny pro zájemce o koupi. Ti musí vyjádřit zájem do 23. září. Skupina ČEZ zvažuje prodej její bulharské divize Esco (CEZ Esco Bulgaria), která poskytuje služby v oblasti energií. Tyto služby zahrnují analýzy správy energie, konzultace, financování a celkovou správu implementace energetických řešení. Vyplyvá tak z tiskové zprávy ČEZ. Zájemci o koupi musí písemně projevit zájem do 23. září, uvádí tisková zpráva. ČEZ očekává obdržení závazných nabídek kolem 22. října a podpis smlouvy o prodeji Esco zhruba ke 30. listopadu.

- **Česká zbrojovka 14/9** - Česká zbrojovka Group (CZG) oznámila, že k 9. září 2021 se snížil podíl společnosti České zbrojovky Partners na základním kapitálu a hlasovacích právech CZG na 81,2 %. Ke snížení podílu došlo prostřednictvím prodeje akcií CZG dvěma minoritním akcionářům České zbrojovky Partners. Své podíly na společnosti Česká zbrojovka Partners prodali pan Lubomír Kovařík (5% podíl), předseda dozorčí rady CZG, a pan Jan Drahota (2,5% podíl), předseda představenstva CZG, a současně koupili akcie Česká zbrojovka Group. Pan Kovařík tak nabyl na akciích CZG 4,39% podíl a pan Drahota 2,20% podíl. Zatímco před transakcí v CZG drželi podíly nepřímo skrze Česká zbrojovka Partners, nyní drží přímo akcie veřejně obchodované CZG. Dokončením těchto transakcí došlo ke zvýšení volně obchodovaných akcií CZG (tzv. free float) na 18,8 %.
- **Komerční banka 13/9** - Komerční banka získala souhlas ČNB s výplatou dividendy ve výši 23,86 Kč v roce 2021. Valnou hromadu plánuje svolat ve 4Q.
- **Moneta Money Bank 13/9** - MONETA Money Bank oznámila, že od České národní banky obdržela souhlas s výplatou dividend za roky 2019 a 2020 ve výši 3 Kč na akcii. Banka [podala](#) žádost o výplatu dividend letos 26. března. Dividenda ve výši 3 Kč na akcii představuje minimální hodnotu ze čtyř stanovených limitů a byla určena v souladu s oznámením dohledu ČNB. Dividenda bude předložena ke schválení valné hromadě. Tu banka plánuje svolat na první polovinu listopadu 2021. Pokud valná hromada rozdělení čistého zisku schválí, akcionářům bude vyplaceno celkem 1533 mil. Kč. V tiskové zprávě Moneta také uvádí, že své dividendové politice v podobě výplaty minimálně 70 % čistého zisku zůstává věrná, pokud to nebude v rozporu s aktuální situací a platnými omezeními.
- **Moneta Money Bank 14/9** - Z akcionářské struktury ke konci srpna 2021 vyplývá, že společnost Belviport Trading Limited navýšila svůj podíl v Monetě oproti červencovým 3,48 % na 4,33 % a stala se tak třetím největším akcionářem. Na třetím místě vystřídala společnost Brown Brothers Harriman, která svůj podíl zvýšila o nepatrných 0,05 p.b. na 3,78 %. Svoji pozici meziměsíčně o 0,63 p.b. na 3,83 % navýšila Barclays Bank, o 0,54 p.b. dále také Chase Nominees Limited na 3,96 %.

Očekávané události

- 20/9 Stock Spirits – valná hromada

USA

Wall Street odepsala v minulém týdnu měřeno indexem S&P 500 dalších 0,5 %. Na sentiment mělo vliv šíření delta varianty koronaviru, problémy v čínské ekonomice a k tomu rostoucí ceny v ekonomice, které budou tlačit Fed i ECB k postupnému tlumení stimulu. Výnos na desetiletém americkém bondu se dostal zpět k 200dennímu průměru na úroveň 1,37 %. Zároveň se začíná opět řešit zvyšování dluhového vládního limitu a snižuje se pravděpodobnost schválení dalšího fiskálního stimulu do infrastruktury. Z jednotlivých akcií ztrácely akcie navázané na Čínu a tituly ze sektorů utilit, materiálů a průmyslu, kde se projevuje negativně růst cen vstupů do marží. S růstem cen ropy se na druhé straně dařilo ropným firmám. Zisky připisovala část spotřebitelského a technologického sektoru. V sektoru zdravotnictví se dařilo zdravotním pojišťovnám ze segmentu managed care. V centru pozornosti kromě vývoje v Číně bude zasedání Fedu a komentáře k omezování nákupů dluhopisů. Výsledky budou v tomto týdnu reportovat firmy jako Adobe, FedEx, Accenture a Nike.

Index	10. 9. 2021	17. 9. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	34 607,72	34 584,88	-22,84 (-0,07 %)
S&P 500	4 458,58	4 432,99	-25,59 (-0,57 %)
NASDAQ Composite	15 115,49	15 043,97	-71,52 (-0,47 %)

Klíčové události

- **CPI (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 5,3 %, očekávání trhu: 5,3 %, předchozí hodnota: 5,4 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- **Malobchodní tržby (m-m) (předběžný) (srpen):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: -0,7 %, předchozí hodnota: -1,1 %

Firemní zprávy

- **Apple** - Soudkyně Yvonne Gonzalezová Rogersová nařídila v pátek Applu odstranění části omezení v obchodě s aplikacemi App Store ve sporu se společností Epic Games, která v loňském roce obešla poplatky na platformě App Store. Zároveň vyvrátila monopolní postavení Applu na trhu s mobilními herními transakcemi. Jedná se o spor mezi vývojářem her Epic Games, který v loňském roce obešel poplatky na platformě App Store díky tomu, že si zařídil vlastní platební bránu. Následně Apple vyškrtнул Epic Games z App Store, což podnítilo Epic Games a společnost podala na Apple žalobu. Dle Epic Games se Apple zapojil do protisoutěžního jednání, které poškozuje spotřebitele tím, že mu brání ve snižování cen. Odhadovaná marže Applu z platformy App Store je více než 75 %. Soudkyně Gonzalezová Rogersová vyvrátila, že by měl Apple monopolní postavení na trhu a uvedla: „Soud nezjistil, že by společnost Apple dosáhla monopolního postavení na trhu s mobilními herními transakcemi.“ Soudkyně rozhodla, že Apple porušoval kalifornské zákony tím, že vývojářům zakázal platby mimo App Store, čímž ušetřili peníze. Apple musí s touto praxí skončit do 90 dnů. Není jasné, jak tento výsledek ovlivní výnosy společnosti Apple, když uživatelé mohou snáze získat přístup k webům aplikace za účelem platby a tím obejdou Apple.
- **Sportradar** – V úterý vstoupila na burzu NASDAQ společnost Sportradar Group, která poskytuje data a analýzy z oblasti sportu. Ve svém IPO společnost prodala 19 mil. kusů akcií při ceně 27 USD a vybrala tak 513 mil. USD. Indikované pásmo pro prodej akcií při IPO činilo 26 až 28 USD na akcii. První den akcie klesly na 25,05 USD, což celou společnost oceňuje na 7,4 mld. USD. Mezi investory Sportradar patří mimo jiné vysloužilá hvězda basketbalu Michael Jordan či majitel basketbalového klubu Dallas Mavericks Mark Cuban. Společnost má uzavřené partnerství s více než 150 sportovními kluby a poskytuje data přes 900 sázkovým kancelářím včetně firmy DraftKings. Za 1. polovinu roku 2021 oznámila společnost meziroční růst výnosů ze 192 na 272 mil. EUR. Její zisky však meziročně poklesly z 20 na 18 mil. EUR.
- **Oracle** - Společnost Oracle zveřejnila výsledky za 1Q 2021, které sice nedosáhly odhadům analytiků, ale Oracle zhodnotil kvartál jako excelentní. Dva nové businessy Oraclu IaaS a SaaS tvoří již přes 25 % celkových výnosů, měly by pomoci k růstu zisku a navýšit zisk na akcii. Dále společnost vyhlásila kvartální dividendu ve výši 0,32 USD, kterou vyplatí 26. října. Akcie společnosti klesly po reportu kvartálních výsledků, které nesplnily očekávání analytiků a růst hlavního businessu společnosti cloud začal zpomalovat od minulého kvartálu. Výnosy Oraclu vzrostly o 3,8 % na 9,73 mld., přičemž průměrný odhad analytiků byl 9,77 mld. USD. Společnost dosáhla v odvětví cloudových služeb a licenční podpory výnosů 7,37 mld. USD a analytik společnosti Wedbush Securities uvedl: „Je to pro Oracle těžká bitva proti Microsoftu nebo Amazonu v těchto cloudových válkách.“ Výnosy z hardwarů dosáhly čísla 763 mil. USD, což je pokles o 6,3 % od minulého roku, odhad analytiků byl 785,3 mil. USD. Naopak segment služeb si vedl velmi dobře a zaznamenal růst od minulého roku o 8,5 % na 781 mil. USD. „Výsledky za 1Q byly excelentní, stejně jako výnosy za konstantní měny dosáhly výše 100 mil. USD a výnosy ve všech segmentech překonaly výhledy, hlavně očistěný zisk na akcii překonal výhled o 0,08 USD,“ řekl generální ředitel Oracle Safra Catz a pokračoval: „Dva nové cloudové businessy Oraclu IaaS a SaaS momentálně tvoří přes 25 % celkových výnosů s anuálními výnosy 10 mld. USD. Dohromady jsou IaaS a SaaS nejrychleji rostoucími a nejvíce vydělávajícími novými businessy Oraclu. Jak tyto cloudové businessy porostou, pomohou k růstu zisku a dotlačí zisk na akcii výše.“ Představenstvo

USA

vyhlásilo kvartální dividendu ve výši 0,32 USD na kmenovou akcii. Tato dividendu bude vyplacena 26. října a obdrží ji všichni akcionáři k rozhodnému dni, který připadá na 12.října.

- **Forgerock** - Softwarová společnost ForgeRock ve čtvrtek realizovala vstup na NYSE. V závěru obchodování hodnota akcií o 46 % převyšovala upisovací cenu 25 USD. Akcie společnosti ForgeRock (FORG) při svém prvním dni obchodování na NYSE vzrostly proti upisovací ceně 25 USD o 46 % na 36,50 USD. Celkově tak společnost tržní kapitalizací dosáhla hodnoty 2,9 mld. USD. ForgeRock je výrobcem softwaru pro ověření identity, který poskytuje po celém světě. Hlavním produktem společnosti je platforma s názvem Forge Identity Platform, která umožňuje společností centralizovaně a efektivně spravovat identity a přístup zaměstnanců, zákazníků a vnitřních systémů. Mezi další funkce platformy patří definování pravidel pro hesla či sledování uživatelských aktivit. CEO společnosti Fran Rosch v interview pro Bloomberg uvedl, že zákaznická základna společnosti se rozšířila. Kromě finančních firem a bank využívají software od ForgeRock také klienti z oblasti zdravotnictví, maloobchodu, telekomunikací či automobilového průmyslu. Rosch dále řekl, že výtěžky z IPO plánuje společnost využít k další technologické inovaci. ForgeRock za první pololetí roku 2021 zredukoval čistou ztrátu na 20 mil. USD z 36 mil. USD v roce 2020. Tržby za stejné období meziročně vzrostly z 55 na 85 mil. USD.

Výsledky firem

- 20/9 Lennar
- 21/9 Adobe, FedEx, Autozone
- 22/9 General Mills
- 23/9 Accenture, Costco, Nike

Očekávané události

- 21/9 Stavební povolení
- 22/9 Zasedání Fedu
- 23/9 PMI
- 24/9 Prodeje nových domů

Německo

Evropské indexy končily ve ztrátě třetí týden v řadě. Celoevropský index Stoxx Europe 600 odepsal 1 % při největším oslabení francouzských akcií v podobě indexu CAC 40 se ztrátou 1,4 %. Lepší výkonnost měly tentokrát indexy jižního křídla eurozóny, které končily v zelených číslech. Trhy znervózněly rostoucí výnosy na dluhopisech kvůli více jestřábím vyjádřením některých představitelů ECB. Dalším faktorem dopadajícím více na evropské akcie jsou problémy v Číně, kde začínají kolabovat hlavní developeři. Pro trhy obecně bude klíčový vývoj v Číně a zasedání Fedu. V Británii se pak bude sledovat zasedání Bank of England.

Index	10. 9. 2021	17. 9. 2021	Změna
DAX 30	15 609,81	15 490,17	-119,64 (-0,77 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červenec):** aktuální hodnota: 7,7 %, očekávání trhu: 6,0 %, předchozí hodnota: 9,7 % / revize: 10,1 %

EUROZÓNA

- **Registrace nových aut (EU27) (srpen):** aktuální hodnota: -19,1 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: --

Firemní zprávy

- **Vitesco** - Německý dodavatel technologií pro automobilky Vitesco Technologies, který se oddělil od společnosti Continental, včera zahájil obchodování na Xetře. Dnes obdržel kladné doporučení od Deutsche Bank. Vitesco ve čtvrtek začalo obchodování na Xetře s počáteční cenou 59,80 EUR a uzavřela na 58,90 EUR. Společnost dnes obdržela první doporučení od Deutsche Bank na stupni „koupit“ s cílovou cenou 72 EUR. Významným motorem růstu dle zveřejněné analýzy bude ve střednědobém horizontu navýšení tržeb z technologií elektrifikace pro automobily, Deutsche Bank očekává v této oblasti pěti násobný růst. Další kladné doporučení obdržela společnost již dříve od společnosti Aletheia Capital, která uvedla cílovou cenu 230 EUR.
- **Vonovia** - Město Berlín souhlasil s koupí 14 750 bytů od dvou největších německých realitních společností, Vonovia a Deutsche Wohnen, za 2,46 mld. EUR. Motivem firem k prodeji bytů je jejich snaha o průchod dohody o jejich spojení formou akvizice. Dohoda o koupi bytů zahrnuje závazek společností Vonovia a Deutsche Wohnen omezit růst cen nájmu až do roku 2026 a vybudovat 13 tis. nových bytů. Berlín souhlasil s koupí právě pod tlakem veřejnosti na adresování nedostupnosti bydlení a stoupajících cen nájmu. Právě růsty cen nájmu spustily v Berlíně masové demonstrace a vyvolaly referendum, jehož snahou má být vyvlastnění velkých realitních společností v hlavním městě. Hlasování o nezávazném opatření proběhne 26. září, tedy v den národních a berlínských voleb. Většina politických stran se zavázala pokusit se kontrolovat růst nájmu napříč státem, hlavním bodem má být budování nového bydlení. Potenciální sloučení Vonovia a Deutsche Wohnen by vytvořilo v německém realitním sektoru giganta s více než 500 tis. ubytovacími jednotkami v zemi. Jednání o dohodě je tak v zemi úzce sledováno.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 23/9 PMI
- 24/9 IFO

Očekávané události – Eurozóna

- 22/9 Spotřebitelská důvěra
- 23/9 PMI

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 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, web: www.fio.cz