

Česká republika

Pražská burza si po růstové sérii z předchozích týdnů vybrala oddychový čas a index PX konsolidoval kolem hranice 1075 bodů a na týdenní bázi oslabil o 0,18 %. Index se držel v úzkém pásmu při nízké volatilitě, maximální denní změna byla pouze 0,43 %. Relativně nízké změny však platily především pro velké emise s vysokým zastoupením v indexu. U menších emisí byly naopak tentokrát k vidění velké pohyby. Vše odstartoval pondělní výrazný růst akcií České zbrojovky, které se postupně dostaly přes hranici 370 Kč a posilovaly průběžně oproti pátku o více jak 23 %. Vybírání krátkodobých zisků se postupně dostavilo a titul končil týden na 344 Kč se ziskem necelých 15 %. Spíše než konkrétní zpráva způsobila růst akumulaci událostí z poslední doby a obavy investorů, aby jim neutekla zajímavá příležitost na trhu. Částečným spouštěčem mohla být informace o posunu ve vyjednávání o převzetí firmy Colt, v posledních dnech byly rovněž reportovány rekordní prosincové žádosti o nákup nových zbraní v USA a roli mohlo sehrát i nedávné zařazení titulu do indexu PX. Vzpouru menších titulů potvrdila v průběhu týdne i Kofola, která se dostala z 240 Kč přes 290 Kč. Páteční závěr byl rovněž o něco nižší na 273 Kč se ziskem 13,3 %. Nákupní doporučení s potenciálem na úrovni 50 % vydala Komerční banka. Do třetice výrazný růst tentokrát na trhu Start, kde Pilulka posílila dokonce o 22 % na 820 Kč. Růst zde není moc podporován objemem a posun na vyšší ceny byl při relativně malých objednávkách. Z velkých emisí si kladné zhodnocení připsal ČEZ, který se vrátil nad 540 Kč a posílil o 0,56 %. U bank probíhalo lehké vybírání zisků. Fio banka po předchozích růstech snížila doporučení na „držet“ u Komerční banky i Monety. Komerční banka oslabila o 1,7 % na 701 Kč, Moneta přišla o 0,7 %. O necelé procento níže uzavřela týden i Erste Group.

Index	8. 1. 2021	15. 1. 2021	Změna
PX	1 075,43	1 7073,53	-1,9 (-0,18 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby** (y-y) (listopad): aktuální hodnota: -9,2 %, očekávání trhu: -7,8 %, předchozí hodnota: -4,0 % / revize: -3,7 %
- **CPI** (m-m) (prosinec): aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **CPI** (y-y) (prosinec): aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,7 %

Firemní zprávy

- **Avast 12/1** - Investiční banka Berenberg zvýšila cílovou cenu akcií Avastu na 6,8 GBP se stávajícím doporučením "buy".
- **Česká zbrojovka 11/1** - Česká zbrojovka pokračuje v jednání o získání 100% podílu v americkém výrobci zbraní Colt Holding Company. Lhůta pro dokončení due diligence byla prodloužena do konce ledna 2021. O možné akvizici firmy Colt společnost informovala již na konci loňského listopadu při oznámení výsledků hospodaření za 9M 2020. Původní záměr bylo dokončit jednání a due diligence do konce roku 2020, vše se tak posouvá o zhruba jeden měsíc. Případná akvizice Coltu by podle našeho názoru České zbrojovce zvyšovala možnosti výrazněji se prosadit v americkém segmentu ozbrojených složek.
- **Kofola 12/1** - Analytik Bohumil Trampota z Komerční banky snížil cílovou cenu akcií Kofola na 367 Kč při potvrzeném doporučení „koupit“.
- **Komerční banka 13/1** – Fio banka snížila doporučení pro akcie Komerční banky na „držet“ z původního „koupit“. Cílová cena byla potvrzena na 696 Kč.
- **Komerční banka 15/1** – Podle generálního ředitele Jana Juchelky banka očekává v letošním roce jen mírné zhoršení kvality úvěrového portfolia. Informace pochází z rozhovoru do Lidových novin. Podíl nesplácených úvěrů by se měl udržet pod úrovní 5 %, na konci roku 2020 byl na hranici 2 %.
- **Moneta Money Bank 12/1** - Analytička Marta Jezewska-Wasilewska z Wood & Company zvýšila cílovou cenu

Česká republika

akcií Moneta Money Bank na 95,1 Kč při stávajícím doporučení "buy". Původní cílová cena byla 69,7 Kč.

- **Moneta Money bank 12/1** - V souvislosti s regulatorní změnou metodiky odečtu hodnoty softwaru z regulatorního kapitálu Tier 1 oznámila Moneta zvýšení tohoto kapitálu o 1 mld. Kč, což představuje 65 bazických bodů z hodnoty rizikově vážených aktiv. Tato změna bude zohledněna v kapitálové pozici banky k 31. prosinci 2020.
- **Moneta Money Bank 13/1** - Fio banka snížila doporučení pro akcie Monety na „držet“ z původního „akumulovat“. Cílová cena byla potvrzena na 75 Kč.
- **Vienna Insurance Group 14/1** – Analytik Oliver Simkovic z Raiffeisen Centrobank AG snižuje cílovou cenu akcie VIG z 26 EUR na 25,5 EUR při zachování investičního doporučení na stupni „buy“.

Očekávané události

- 19/1 Průmyslové ceny

USA

Akciové trhy pokořily svoje dosavadní maxima, ale v závěru týdne začaly slábnout a zakončit tak týden s malými ztrátami. Investory začíná částečně znervózňovat kvůli fiskálnímu stimulu růst výnosů na bondech, což může vést ke kompresi ocenění na některých růstových titulech. Z makrodat zklamaly navíc maloobchodní tržby a žádosti o podporu v nezaměstnanosti byly větší než se čekalo. Nejvíce ztrácel technologický sektor se skupinou FANGMAN. Oslabily akcie Facebooku a Twitteru po zablokování Trumpových účtů. Dařilo se ale části čipového sektoru po silných výsledcích od Taiwan Semiconductors a jejich plánu na zvýšené kapitálové výdaje. Intel posiloval po zprávě o výměně CEO. Ztráty zaznamenaly společnosti z oblasti processingu plateb a zdravotnických přístrojů. Těžaři ropy sice v pátek výrazně oslabily, ale za celý týden byly nejlépe performující částí trhu po zveřejněných zásobách černého zlata. Obecně měly lepší výkonnost akcie s menší tržní kapitalizací a value tituly. Výsledky bank byly vesměs smíšené a jejich akcie spíše korigovaly růst z předchozích dní.

Index	8. 1. 2021	15. 1. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	31 097,97	30 814,30	283,71 (0,91 %)
S&P 500	3 824,68	3 768,25	56,43 (1,48 %)
NASDAQ Composite	13 201,98	12 998,5	203,48 (1,54 %)

Klíčové události

- **CPI (y-y) (prosinec):** aktuální hodnota: 1,4 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,2 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (prosinec):** aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: -1,1 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (9. ledna):** aktuální hodnota: 965 tis., očekávání trhu: 789 tis., předchozí hodnota: 787 tis.

Firemní zprávy

- **BlackRock** - BlackRock, největší správce aktiv světa, zveřejnil své hospodářské výsledky za čtvrté čtvrtletí a celý rok 2020. Ke konci roku 2020 společnost spravovala aktiva v rekordní výši 8,68 bilionu USD. Jedná se o 11 % vyšší hodnotu než tomu bylo ve třetím čtvrtletí. Zatímco ostatním správcům aktiv se během roku 2020 příliš nedařilo, BlackRock vykazoval silné výsledky. Firmě k nim dopomohl také pozitivní vývoj na světových trzích. Akcie BlackRock posílily v minulém roce o 44 %, jedná se nejvýraznější vzrůst cen akcií této společnosti od roku 2013. Pro porovnání lze uvést index 65 finančních společností z indexu S&P 500, jenž za minulý rok oslabil o 4,1 %. Objemem spravovaných aktiv BlackRock překonal očekávání analytiků na úrovni 8,51 bil. USD. Ke konci roku činila výše spravovaných aktiv 8,68 bil. USD. Meziročně se jedná o 17% nárůst. Společnost dále dokázala ve 4Q meziročně navýšit očištěný zisk na akcii o 20 % na 10,18 USD, analytici predikovali 9,19 USD. Celkový přítok nových peněz pod správu společnosti ve výši 126,93 mld. USD je taktéž nad průměrnými tržními očekáváními ve výši 120,37 mld. USD. Nejvýrazněji se na tomto čísle podílely prostředky směřované do produktů iShares a aktivně spravovaných strategií. Čistý přítok peněz do iShares ETF (společností spravovaných burzovní obchodovaných fondů), činil ve 4Q téměř rekordních 78,8 mld. USD. BlackRock dále uvedl, že během čtvrtého kvartálu bylo zainvestováno 116,2 mld. USD do dlouhodobých investic – firmou spravovaných podílových fondů a ETF. Společnost také včera oznámila, že Barbara Novick, jedna z nejnámějších spoluzakladatelů společnosti, opouští funkci místopředsedkyně. Od 1. února by mohla ve struktuře společnosti přesunout na pozici hlavního poradce. Novick se zabývala oblastí veřejné politiky. Zasloužila se o to, že BlackRock nepodléhá stejným regulacím jako banky a podpořila tím růst firmy až do výše největšího správce aktiv s přibližně 7,8 biliony USD pod správou. Odchod plánovala již na loňské léto, nakonec se ale rozhodla setrvat poté, co trhy zatřásla pandemie koronaviru.
- **Intel** - Americký výrobce čipů Intel včera oznámil výměnu na postu generálního ředitele. Aktuální ředitel Bob Swan setrvává na postu generálního ředitele do 15. února, poté bude nahrazen Patem Gelsingerem. Kromě toho Intel uvedl, že zaznamenal velký pokrok ve vývoji 7nm čipů. Další informace by měla společnost poskytnout 21. ledna při zveřejňování výsledků za čtvrté čtvrtletí roku 2020. Gelsinger je vysoce respektovaný CEO a zkušený veterán v odvětví, ve kterém Intel působí. V současnosti vede společnost VMware. Ve společnosti Intel, kde mimo jiné nastartoval svoji kariéru, pracoval po 30 let. Akcie společnosti Intel se dočkaly ve čtvrtek zvýšení hodnocení od několika analytiků. Americká investiční banka Morgan Stanley zvýšila investiční doporučení ze stupně „equal-weight“ na stupeň „overweight“. Tato americká banka taktéž zvýšila cílovou cenu akcie z 60 USD na 70 USD. Gelsinger je pravděpodobně nejlepší volba pro Intel, avšak nevypadá to na rychlý vzestup, uvedla Morgan Stanley, která vidí světlo na konci tunelu: výměna CEO by měla objasnit rozhodnutí týkající se výroby. Investiční banka Needham & Company zvýšila investiční doporučení ze stupně „hold“ na „buy“. Cílová cena je touto společností nastavena na 70 USD. „Gelsinger by měl být schopný identifikovat jakoukoli slabinu v podnikovém plánu a pomoci společnosti znovu vybudovat vedoucí postavení na trhu s procesory“, uvedla.
- **JP Morgan** - JPMorgan Chase, podle sumy aktiv největší banka v USA, zveřejnila hospodářské výsledky za čtvrté čtvrtletí a celý rok 2020. Za celý rok 2020 dosáhla rekordního zisku, kterému pomohly vyšší poplatky z

USA

obchodování a investičního bankovníctví. Po čtyřech čtvrtletích ve stínu pandemie největší americká banka rozhodně neztrácí. Rok 2020 byl pro JPMorgan Chase tím nejvíce profitabilním v historii. Bankovní dům již ve druhém čtvrtletí v řadě rozpouštěl rezervy pro krytí ztrát z nesplacených úvěrů, což indikuje, že ztráty by neměly být tak výrazné. Celkem bylo z rezerv rozpuštěno téměř 3 mld. USD, tedy mnohem více, než bylo analytiky predikováno. Generální ředitel JPMorgan Chase Jamie Dimon uvedl, že banka stále udržuje rezervy pro krytí ztrát z nesplacených úvěrů na hodnotě vyšší než 30 mld. USD. Reaguje tím na významnou krátkodobou ekonomickou nejistotu. To jí umožní přečkat i mnohem horší situace než současně predikuje většina ekonomů. Společnost dosáhla v roce bezprecedentního nárůstu nezaměstnanosti a tvrdých zásahů do ekonomiky, které byly způsobeny pandemií, čistého zisku ve výši 29,1 mld. USD (8,88 USD na akcii). Jedná se o rekordní výsledek, na který žádná jiná americká banka nikdy nedosáhla. Ve 4Q bylo dosaženo meziročně o 3,3 % vyšších očištěných výnosů v celkové výši 30,16 mld. USD. Čistý zisk na akcii vzrostl v posledním čtvrtletí roku 2020 meziročně o 47,5 % na 3,79 USD. Rentabilita vlastního kapitálu ve čtvrtém čtvrtletí dosáhla 19 %, čímž si ve srovnání s minulým rokem (14%) banka značně polepšila. Celková výše spravovaných aktiv dosahuje 2,7 bilionu USD. Růstu čistého zisku o 82 % na 5,35 mld. USD dosáhla ve 4Q divize Korporátní & Investiční bankovníctví. Bankovní výnosy meziročně vzrostly o 16 % na 4,1 mld. USD, výnosy z investičního bankovníctví se meziročně zvýšily o 37 % na 2,5 mld. USD, o což se zasloužily především zvýšené poplatky. Divize komerčního bankovníctví zakončila 4Q s čistým ziskem ve výši 2,03 mld. USD. Jedná se o 115% meziroční nárůst, na kterém mělo nejvýraznější vliv rozpouštění rezerv.

Výsledky firem

- 19/1 Bank of America, Goldman Sachs, Netflix
- 20/1 Proctor&Gamble, Morgan Stanley
- 21/1 IBM, Intel
- 22/1 Schlumberger

Očekávané události

- 18/1 Martin L. King – státní svátek
- 21/1 Žádosti o podporu v nezaměstnanosti, stavební povolení
- 22/1 PMI

Německo

Na evropské indexy dolehly obavy z delšího lockdownu než se čekalo. Na kontinentu se navíc začíná šířit nakažlivější variantu viru. V Itálii se mezitím tradičně rozpadla vládnoucí koalice. Celoevropský index Stoxx Europe 600 odepsal 0,81 % a německý DAX ztratil 1,9 %. Z německého trhu zisky připsaly jen automobilky a Deutsche Post. Softwarový gigant SAP po sníženém výhledu na podzim a upravení dlouhodobých cílů směrem dolů nebo do budoucnosti reportoval předběžná uspokojivá čísla za čtvrtý kvartál. Společnost pokračuje v přechodu na model cloudového předplatného místo tradičních licencí. Z nedostatku čipů na trhu těží Infineon. Automobilky snižovali objednávky během koronavirové krize a oživení poptávky je větší než se předpokládalo

Index	8. 1. 2021	15. 1. 2021	Změna
DAX 30	14 049,53	13 787,73	261,80 (1,86 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **HDP (bez sezónního očištění) (y-y) (2020):** aktuální hodnota: -5,0 %, očekávání trhu: -5,2 %, předchozí hodnota: 0,6 %

EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (leden):** aktuální hodnota: 1,3 b., očekávání trhu: 1,9 b., předchozí hodnota: -2,7 b.
- **Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (listopad):** aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: -3,2 %, předchozí hodnota: -3,8 % / revize: -3,5 %

Firemní zprávy

- **SAP** – Dle předběžných čísel poklesly celkové výnosy meziročně ve 4Q o 6 % na 7,54 mld. EUR, což je číslo téměř v souladu s průměrnými odhady analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Výnosy z cloudových služeb a softwaru činí ve 4Q 6,58 mld. EUR, meziročně o 4 % méně. Výnosy z cloudových služeb dosáhly 2,04 mld. EUR, jedná o 8% meziroční zlepšení. Meziroční pokles výnosů z prodejů softwarových licencí činí 15 % na 1,7 mld. EUR. Provozní zisk poklesl meziročně o 3 % na 2,77 mld. EUR. Společnost zopakovala, že v příštích dvou letech očekává omezený růst a zlepšení marže a odsouvá vytyčené cíle na rok 2025. Analytik banky Berenberg Andrew DeGasperi uvedl, že poptávka po softwaru Qualtrics, který společnost plánuje uvést v tomto roce, byla silná. Tento software slouží k průzkumu spokojenosti zákazníků.
- **Infineon** - Automobilky po celém světě si stěžují na nedostatek čipů. V důsledku toho nyní musí omezovat produkci. Omezení hlásí japonské automobilky jako Toyota, Honda, či Nissan, ale také např. německý Volkswagen, který minulý měsíc ohlásil nutnost změny výrobních plánů. „Globální nedostatek dodávky polovodičů představuje výzvy a narušení v produkci,“ píše v emailovém prohlášení Bloombergu společnost Ford. Na počátku pandemie Covid-19 automobilky výrazně omezily svou produkci a s tím i poptávku po čipech. Poptávka po automobilech se však obnovila rychleji, než jejich producenti předpokládali poté, co vlády vypustily stimulační balíčky a lidé dojíždějící do práce se snaží vyhnout hromadné dopravě.

Výsledky firem

Očekávané události - Německo

- 19/1 CPI, ZEW
- 20/1 PPI
- 22/1 PMI

Očekávané události – Eurozóna

- 20/1 CPI
- 21/1 Zasedání ECB
- 22/1 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 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 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 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), Michal Křikava (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