

Česká republika

Pražská burza se vyvíjela v přesně obráceném módu než v předchozím období. V týdnu na přelomu srpna a září si připsala všechny seance růstové, celkový pohyb však nebyl výrazný. V uplynulém týdnu byly naopak všechny seance ztrátové, celková výkonnost byla rovněž umírněných 0,71 %. Nejvýraznější změna byla v týdnu o 0,34 %. Domácí trh tak již dva týdny vyčkává v úzkém pásmu na další impulzy, které by určily další směr pohybu. Z pohledu střednědobého vývoje přišla pro bankovní sektor zásadní informace v závěru týdne. ČNB se vyjádřila ohledně restrikcí na dividendy a potvrdila, že další omezení po vzoru ECB nechystá. Pro banky se tak v příštím roce otvírá prostor pro výplatu zadržených zisků. ČNB nadále předpokládá, že budou k distribuci zisků přistupovat konzervativním způsobem. Vysoká data ohledně inflace mohou ovlivnit rozhodování ČNB ohledně vývoje úrokových sazeb a tlačit na rychlejší růst. Vyšší sazby by pro bankovní sektor byly příznivé. Z krátkodobého pohledu nedokázaly banky z těchto informací využít pozitivní pohyb, střednědobě to však opět přidává na atraktivitě. Komerční banka v týdnu oslabilo o 1,21 % na 818 Kč, Moneta končila týden na 88 Kč se ztrátou 1,12 %. Erste Group ustoupila o 0,93 % na 875 Kč. Resistentnější vůči poklesům byly akcie ČEZu, které oslabilo pouze o 0,15 % na 683,50 Kč. Cena elektřiny s dodávkou na příští rok se na pražské energetické burze vyšplhala již přes magickou hranici 100 EUR MWh. Firma informovala o neplánované odstávce v Dukovanech. Korekční pohyb po výrazném růstu zaznamenaly akcie Kofola, které oslabilo o 3,65 % na 317 Kč. V týdnu se obchodovaly i podstatně blíže hranici 300 Kč. Za propadem stálo vybírání krátkodobých zisků, přispět ale mohla i informace o vyřazení titulu z báze indexu CECE. Emise bude naopak nahrazena akciemi Česká zbrojovka, které mohou z tohoto kroku v budoucnu profitovat. Avast se v závěru týdne obchodoval již bez nároku na prozatímní dividendu ve výši 0,048 USD. Obchodování s titulem to výrazněji neovlivnilo, investoři čekají na finální vyřešení situace ohledně akvizice.

Index	3. 9. 2021	10. 9. 2021	Změna
PX	1 293,62	1 284,48	-9,14 (-0,71 %)

Klíčové události

- **Stavební výroba** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 7,9 %
- **Průmyslová výroba** (bez sezónního očištění) (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 1,1 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 11,4 %
- **Maloobchodní tržby** (y-y) (červenec): aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 9,7 %
- **CPI** (m-m) (srpen): aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **CPI** (y-y) (srpen): aktuální hodnota: 4,1 %, očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 3,4 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 7/9** – Jaderná elektrárna Dukovany mimořádně odstavila třetí výrobní blok kvůli diagnostice jednoho z bezpečnostních čerpadel. Kontrola a případné opravy čerpadla podle předpokladu energetiků potvrdí několik dnů. Zbývající tři bloky dukovanské elektrárny jsou v provozu.
 - **Česká zbrojovka 9/9** - Akciový index CECE zahrnující nejlíkovnější tituly obchodované na burzách v Budapešti, Varšavě a Praze se dočká změn. Mezi tu hlavní se z pohledu českého investora řadí nahrazení Kofoly Českou zbrojovkou Group. Upravení vah v indexu se bude týkat Avastu a O2 Czech Republic.
 - **Erste Group 8/9** - Analytik Benjamin Goy z Deutsche Bank přistoupil ke zvýšení cílové ceny akcie Erste Group Bank z 33 EUR na 42 EUR (cca 1065 Kč) a investičního doporučení ze stupně „hold“ na „buy“.
- Komerční banka, Moneta 10/9** - ČNB se vyjádřila k záměrům bank vyplatit dividendy za roky 2019-2020 a oznámila, že pro následující období nebude plošně omezovat výši dividend obchodních bank, doporučuje však výplatu zvážit až do oznámení hospodářských výsledků za rok 2021. Česká národní banka v uplynulých týdnech

Česká republika

dokončila hodnocení kapitálové situace jednotlivých obchodních bank. Na jeho základě se vyjádřila k záměrům na výplatu dividendy ze zisků za roky 2019 a 2020. Celková výše dividend může činit přibližně 15 % zisku bankovního sektoru za oba roky. ČNB současně bankám sdělila, že výši dividend v následujícím období již nebude nadále omezovat a že návrhy na rozdělení zisku budou posouzeny standardním procesem. Doporučila však, aby další výplaty dividend zvažovaly až po oznámení hospodářských výsledků za rok 2021 a znalosti dopadů pandemie v podzimních a zimních měsících. Měnová autorita očekává konzervativní přístup k distribuci zisků s cílem udržet bezpečnou úroveň kapitálové vybavenosti.

- **O2 8/9** - Společnost O2 Czech Republic uzavřela se společností CETIN a.s. dodatek ke smlouvě zajišťující provozování a rozvoj fyzické mobilní infrastruktury. Společnost tímto dodatkem zajistila na období dalších až 30 let ode dne podpisu dodatku nejen přístup k infrastruktuře a funkcionalitám Radio Access Network provozované společností CETIN, ale zejména v návaznosti na závazky převzaté z aukce frekvencí na 700 MHz zakotvila podmínky pro rozvoj nové 5G sítě.
- **Stock Spirits 7/9** - Akcionář Luis Amaral, který vlastní akcie společnosti Stock Spirits Group prostřednictvím Western Gate Private Investments, již 8. června reportoval snížení podílu z 10,0 % na 9,60 %. Další prodeje realizoval po oznámení fondů CVC převzít likérku v druhé polovině srpna a na začátku září. K včerejšímu dni tak jeho podíl činil jen 7,56 %. O nabídce CVC bude rozhodovat valná hromada 20. září.

Očekávané události

- 16/9 Průmyslové ceny

USA

Wall Street zaznamenala v minulém zkráceném obchodním týdnu pokles kvůli inflačním tlakům a zároveň zpomalujícímu růstu ekonomiky kvůli nové variantě koronaviru. Rostoucí ceny materiálů a napjatý pracovní trh se začínají negativně projevovat na firemních maržích. Výhled kvůli tomu snížily firmy jako Brown-Forman nebo PPG. Dodavatelské řetězce zůstávají kvůli pandemii silně narušené a ceny tak zřejmě mohou dále růst. Ztrácely hlavně firmy z cyklických sektorů jako průmysl nebo banky. Relativně dobrou výkonnost měl čipový sektor a obecně spíše růstovější tituly. Sledovat v tomto týdnu se budou hlavně přicházející inflační data. Zmínit je třeba také, že delta varianta koronaviru rovněž přispívá ke zpomalování čínské ekonomiky, které už nějakou dobu probíhá kvůli tlumení realitní bubliny a dopadu letošních povodní. Čínské ekonomice nyní rozhodně nepomáhá ani utahování regulace korporátního sektoru a především vzdělávacích a technologických firem.

Index	3. 9. 2021	10. 9. 2021	Změna
Dow Jones Industrial Average	35 369,09	34 607,72	-761,37 (-2,15 %)
S&P 500	4 535,43	4 458,58	-76,85 (-1,69 %)
NASDAQ Composite	15 363,52	15 115,49	-248,03 (-1,61 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 8,3 %, očekávání trhu: 8,2 %, předchozí hodnota: 7,8 %
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (4. září):** aktuální hodnota: 310 tis., očekávání trhu: 335 tis., předchozí hodnota: 340 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (28. srpna):** aktuální hodnota: 2783 tis., očekávání trhu: 2740 tis., předchozí hodnota: 2748 tis.

Firemní zprávy

- **PayPal** - Americký poskytovatel internetového platebního systému PayPal Holdings dosáhl dohody s japonským start-upem Paidy, za kterého zaplatí 300 miliard jenů (v přepočtu 2,7 miliardy dolarů / 58 miliard Kč). Paidy je firmou umožňující nakupovat za nevlastní prostředky, které zákazníci mohou bezúročně splácet později. Dohoda byla oznámena v úterý. Platba by měla proběhnout v hotovostní formě. PayPal tak proniká hlouběji do sektoru „kup teď, zaplat' později“ („buy now, pay later“ = BNPL). V srpnu oznámil konkurent PayPalu, společnost Square, akvizici firmy Afterpay za 29 mld. USD. Jednalo se největší převzetí v australské historii. Spolupráci s Amazonem, která spočívá v umožnění zákazníkům s útratou nad 50 USD měsíční splátky, ohlásila v minulém měsíci další BNPL společnost Affirm. PayPal tak nejspíše zamezí firmě vstup na burzu, který byl po březnovém ocenění Paidy ve výši 1,3 mld. USD očekáván později tento rok. Zakladatel Russell Cumber nedávno potvrdil Financial Times, že vstup na burzu dává smysl – ačkoli nebyl stanoven žádný pevný časový rozvrh. Tokijský start-up Paidy byl založen roku 2008. Jako jednomu z mála japonských start-upů se mu povedlo svoji hodnotu zvýšit nad hranici miliardy dolarů. Společnost jako první v zemi přišla se službou, která zákazníkům umožní nakoupit a platit až později bez dodatečných úroků. Počet registrovaných uživatelů dosahuje 6 milionů.
- **Lululemon** – Kanadsko-americký maloobchodní prodejce sportovního oblečení Lululemon reportoval výsledky za 2Q 2021. Lululemon zveřejnil silný kvartál, který překonal odhady analytiků. Finanční ředitelka společnosti Meghan Frank se těší na výkon v druhé polovině roku a Lululemon mimoto navýšil roční výhled, jak na výnosy, tak i na očištěný zisk na akcii. Výrobce sportovního oblečení zažil silný kvartál, který se odrazil na jeho výsledcích. Lululemon představil nové produkty, zažil velký kvartál napříč geografickým spektrem a oznámil nová partnerství, které pomůžou společnosti být tahounem v sektoru udržitelnosti. Společnost zaznamenala nárůst výnosů o 61 % od minulého roku. Výrazně stoupl i očištěný zisk na akcii, z loňských 0,74 USD na 1,65 USD. „Náš výkon za 2Q byl řízen silnou odezvou na nabídku našich produktů, dále pak vylepšenou produktivitou v prodejnách a silnou nabídkou na e-shopu. Snažíme se navigovat prostředí postižené Covidem-19 i s problémy v zásobovacím řetězci a těším se na náš výkon v druhé polovině roku. Také bych ráda poděkovala týmům napříč celým světem, které nám umožnily solidní finanční výkon,“ uvedl finanční ředitelka společnosti Lululemon, Meghan Frank. Společnost odhaduje výnosy v rozmezí 1,40 až 1,43 mld. USD, analytici odhadují mezi 1,26 až 1,38 mld. USD. Očištěný zisk na akcii predikuje společnost mezi 1,33 až 1,38 USD. Oslovení analytici společnosti Bloomberg očekávají průměrný odhad 1,32 USD. Společnost odhaduje výnosy mezi 6,19 – 6,26 mld. USD, dříve Lululemon predikoval výrazně nižší čísla, 5,83 až 5,91 mld. USD. Analytici se drží někde mezi novým a starým odhadem společnosti a očekávají rozmezí 5,86 – 6,17 mld. USD. Lululemon navyšuje odhad i na očištěný zisk na akcii a dřívější rozmezí 6,73 – 6,86 USD mění na 7,38 – 7,48 USD. Analytici očekávají široké rozpětí 6,65 až 7,75 USD.
- **Zscaler** - Americká cloudová informační společnost Zscaler zveřejnila kvartální výsledky za 4Q 2021. Odhady analytiků byly překonány a společnost zaznamenala silný kvartál. Dále Zscaler oznámil výhled na první kvartál příštího fiskálního roku a na celý fiskální rok 2022. Společnost překonala očekávání analytiků z Wall Street a cena akcie Zscaler se více než zdvojnásobila za poslední rok. Jak čistý zisk na akcii, tak i výnosy společnosti překonaly průměrné odhady analytiků. Zscaler dále zveřejnil ztrátu za 4Q ve výši 81 mil. USD, což je o 31,5 mil. USD více než v minulém roce. „Zaznamenali jsme výborné výsledky za 4Q s rekordním číslem velkých

USA

obchodů napříč různými sektory, což přineslo 57procentní růst tržeb a 70procentní nárůst fakturací od minulého roku, zakončili jsme tak silný fiskální rok naší společnosti," uvedl Jay Chaudhry, generální ředitel a předseda Zscaleru. Společnost očekává výnosy v rozmezí 210 – 212 mil. USD, přičemž průměrný odhad analytiků je 200,2 mil. USD. Dále predikuje Zscaler čistý zisk na akcii přibližně 0,12 USD, což je stejné číslo, které očekávají oslovení analytici. Zscaler odhaduje očištěný zisk na akcii mezi 0,52 až 0,56 USD, analytici predikují 0,38 – 0,76 USD. Odhadované výnosy společnosti jsou v rozmezí 940 – 950 mil. USD. Oslovení analytici zveřejnili mnohem širší rozpětí, přesněji 860 – 957 mil. USD.

- **Kroger** - Americký supermarket Kroger reportoval výborné výsledky za 2Q 2021. Společnost oznámila nová partnerství, rozšíření sortimentu i v sekci regionálních a organických produktů. Kroger navýšil výhled na očištěný zisk na akcii a věří si na dobré výsledky v druhé polovině fiskálního roku. Očištěný zisk na akcii společnosti Kroger překonal průměrný odhad analytiků. Digitální tržby společnosti stouply o 114 % od roku 2019. Porovnatelné tržby v prodejnách, které jsou otevřené déle jak jeden rok klesly o 0,6 %, což překonalo odhad analytiků, kteří očekávali 1,65 %. Vlastní značky společnosti Kroger zveřejnily 142 nových produktů během druhého kvartálu, včetně produktů po více kusech a Kroger rozšířil organickou a přírodní značku Simple Truth Plant Based. Kroger oznámil partnerství s Kitchen United za účelem zajištění nového servisu, který umožní zákazníkům odběr jídel z populárních restaurací. Společnost představila Go Fresh & Local Supplier Accelerator, který by měl pomoci najít nejlepší, nejvíce inovativní a nejčerstvější lokální a regionální produkty a Kroger vybral 5 vítězů této soutěže, jejichž produkty se budou prodávat v supermarketech Kroger. „Naše strategické zaměření na vedení v čerstvosti a zrychlení digitalizace pokračuje dalším silným obdobím našeho businessu," uvedl generální ředitel Rodney McMullen a pokračoval: „Toto bylo evidentní během kvartálu, kdy jsme viděli, že se zájem zákazníků mění. Začali se stravovat více doma, protože je to méně nákladnější, příjemnější a zdravější.“ „Vkládáme hodně do inovací, technologie a konkurování za účelem splnění iniciativ popsaných během dnu investorů, který proběhl v letošním roce a jsme sebevědomí ohledně našich schopností získání 8 – 11% celkových výnosů pro naše akcionáře," uvedl McMullen.

Výsledky firem

- 13/9 Oracle
- 15/9 Carnival

Očekávané události

- 14/9 CPI
- 15/9 NY výrobní index, průmyslová produkce
- 16/9 Maloobchodní tržby
- 17/9 Michigan sentiment

Německo

Negativní sentiment se projevila i na evropských indexech. Ztráty byly o něco menší, protože americké indexy se rozjely dolů až během pátečního obchodního dne. Podobně jako v zámoří ztrácely hlavně cyklické a průmyslové tituly. V červených číslech končil také zdravotnický sektor. Celoevropský index Stoxx Europe 600 odepsal 1,2 %. Podobně oslabil také německý DAX. Relativně lepší výkonnost měl francouzský CAC 40 s poklesem jen 0,4 %. Větší ztráty zaznamenaly indexy jižního křídla eurozóny. Trhy trochu překvapily více jestřábí vyjádření některých představitelů ECB a snížení tempa nákupů státních dluhopisů v rámci programu PEPP.

Index	3. 9. 2021	10. 9. 2021	Změna
DAX 30	15 781,20	15 609,81	-171,39 (-1,09 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: 3,4 %, očekávání trhu: -0,7 %, předchozí hodnota: 4,1 %
- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (červenec):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 0,8 % předchozí hodnota: -1,3 %
- **Průzkum ZEW - index očekávání (září):** aktuální hodnota: 26,5 b., očekávání trhu: 30,3 b., předchozí hodnota: 40,4 b.

EUROZÓNA

- **Průzkum ZEW - index očekávání (září):** aktuální hodnota: 31,1 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 42,7 b.
- **Zasedání ECB** - sazby bez změny, program PEPP mírně snížen

Firemní zprávy

- **Deutsche Telekom** - Deutsche Telekom a evropský operátor Tele2, který vlastní 25% podíl ve společnosti, se dohodli s americkými investičními fondy Warburg Pincus a Apax Partners na prodeji nizozemské dcery T-Mobile za celkem 6,1 mld. USD. Kapitál z transakce hodlá společnost použít na koupi dalších 20 mil. akcií T-Mobile US. Deutsche Telekom a japonská SoftBank se dohodli na výměnné transakci, při které německá telekomunikační společnost po dohodě se SoftBank z minulého roku realizuje nákupní opci na 45 mil. akcií americké společnosti T-Mobile. Výměnou za to emituje Deutsche Telekom japonské bance 225 mil. nových akcií.
- **BMW** - Bavorská automobilka BMW reaguje na rostoucí poptávku po elektromobilech zvýšením objednávek akumulátorových článků. Aktuální hodnota kontraktů na dodávky baterií činí více než 20 miliard euro (507 miliard Kč). Oproti předchozím objednávkám ve výši 12 miliard euro se jedná o výrazný skok. Baterie jsou určené do modelů i4, iX a dalších modelů, které BMW plánuje vyrábět do roku 2024. Na nové generace baterií by společnost měla přejít v příštím roce. „Následujeme trh,“ uvedl v rozhovoru generální ředitel BMW Oliver Zipse. „První polovina roku ukázala, že rosteme a získáváme tržní podíl. Jsme přímo uprostřed elektrifikace,“ dodal. Na celý automobilový sektor však dopadá nedostatek polovodičů. Přístup k bateriím a surovinám jako kobalt či nikl bude kriticky důležitý k elektrické transformaci automobilek. Elektromobilový lídr Tesla se dokonce odhodlal k uzavření dohod s těžaři ohledně dodávek kovů. BMW minulý měsíc uvedla, že situace s čipy by se ke konci roku mohla ještě zhoršit. „Před několika týdny jsme řekli, že druhá polovina bude obtížnější, a to je to, co vidíme i nyní,“ uvedl Zipse. „Je to těžší a tento problém bude trvat mnoho měsíců.“

Výsledky firem

- 15/9 Inditex

Očekávané události - Německo

- 15/9 Velkoobchodní ceny

Očekávané události – Eurozóna

- 15/9 Průmyslová produkce
- 16/9 Registrace nových aut
- 17/9 CPI (F)

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 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), 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