



**Goldenberg**  
group limited

# Značky desetiletí

2021





## Tony Christoforou

General Manager

Goldenburg Group Ltd.

**Milí čtenáři a obchodní přátelé,**

**náš žebříček společností desetiletí je mincí o dvou stranách. Díváme se, jak se těmto společnostem dařilo v uplynulých letech, včetně přelomového roku 2020, a jaké mají vyhlídky ve svých oborech i v rámci globální ekonomiky v nastupujících létech dvacátých.**

Sledujeme nejen velikost a s ní spojenou tržní kapitalizaci a likviditu cenných papírů těchto společností, ale všímáme si i síly značek těchto organizací nebo jejich produktů, stejně jako charakteru odvětví, ve kterém fungují. Tyto faktory společně vstupují do unikátního mechanismu hodnocení analytiků Goldenburg Group, jehož výsledkem je náš žebříček, který má letos premiéru.

Účelem komentovaného žebříčku Značky desetiletí TOP 20 není poskytnout investiční doporučení, nýbrž upozornit na hráče, kteří podle našeho názoru významně promlouvají do světové ekonomiky a budou mít vliv na její další vývoj.

Uplynulé desetiletí přineslo řadu strukturálních změn vyvolaných velkou recesí z let 2008 a 2009. Ještě více je však proměnily nové technologie, jejichž vliv bývá označován jako čtvrtá průmyslová revoluce. Zatímco na jedné straně se řada odvětví nedokázala s následky ekonomické krize vyrovnat, pro jiná odvětví byla technologická akcelerace impulsem ke vzestupu. Bude vývoj probíhat na stejné exponenciále i ve dvacátých letech? Ta započala rokem 2020, který se už do historie zapsal, a to jako rekordní v mnoha ohledech, především negativně. Ovšem jeho přelomovost skýtá i pozitivní signály.

Doufám proto, že vám Značky desetiletí poskytnou užitečné informace a budou zdrojem inspirativních myšlenek ve světě financí a investic.

# Kudy vede cesta k příležitostem desetiletí

**Abychom včas identifikovali trendy a viděli na jejich horizontu příležitosti, musíme se nejprve podívat nazpátek. Hypoteční a následná finanční krize, která propukla ve Spojených státech amerických v září 2008 pádem investiční banky Lehman Brothers, zasáhla celý svět. Téměř v troskách se ocitl bankovní systém nejen v USA, ale o přežití bojovaly také významné bankovní domy v Evropě. Do problémů se dostaly i takové renomované peněžní ústavy jako Deutsche Bank, Erste, Banca Monte Dei Paschi Di Siena, Unicredit, ale například i Royal Bank of Scotland se sídlem na Britských ostrovech.**

Finanční systém se zadrhl, přestože vlády a centrální banky jednotlivých zemí přišly s poměrně masivní pomocí, která nakonec bankovní systém před naprostým rozvratem zachránila. Krize, která se zpočátku šířila jen světem peněz, se následně přelila i do reálné ekonomiky a nejvyspělejší země světa musely čelit nejhlubším meziročním propadům své výkonnosti od Velké deprese z 30. let minulého století.

# Těžaři, končíme

Krise způsobila obrovskou nejistotu nejen ve firemním sektoru, ale také u domácností. Ty radikálně omezily své spotřební výdaje, což jako jeden z prvních pocítil automobilový průmysl. Ve Spojených státech i v Evropě se začalo zavádět takzvané šrotovné, administrativa tehdejšího prezidenta USA Baracka Obamy dokonce zestátnila automobilku General Motors, aby ji zachránila před pádem.

Vlády i centrální banky dál napínaly veškeré síly, aby nedošlo k zopakování největší globální ekonomické krize v dějinách. To se do značné míry podařilo, v roce 2010 a letech následujících se dostavilo ekonomické oživení. Cenou ovšem byl nárůst zadlužení veřejných

rozpočtů. Vlády to ale nemuselo právě díky mimořádně uvolněné měnové politice (tedy fakticky nulovým úrokovým sazbám) trápit.

Struktura i rovnováha globální ekonomiky se začala měnit. Jestliže až do zmíněné krize žebříčkům nejhodnotnějších firem světa vládly automobilky, bankovní domy nebo těžařské firmy, během následující dekády se do čela začaly dostávat technologické společnosti. Například už koncem roku 2011 se dočasně stala nejhodnotnější firmou světa společnost Apple, která nakrátko sesadila z trůnu těžaře Exxon Mobile. V únoru 2012 se Apple na pozici jedničky vrátil a vydržel na ní prakticky až do současnosti.

# Ejhle, Čína

V průběhu roku 2013 se v první desítce objevil Google, který se už o rok později ocitl mezi prvními třemi. V polovině minulé dekády technologické společnosti regulérně ovládaly pomyslné stupně vítězů, když se za Applem seřadily Google a Microsoft. V první desítce se ale stále držely Exxon Mobile, Petro China nebo bankovní dům Wells Fargo. Růžky ale už začala vystrkovat také společnost Johnson & Johnson coby zástupce farmaceutického průmyslu. Jakoby předznamenala, co přijde o pět let později. Výrazněji o sobě dala vědět značka Tesla, kterou lze chápat nejen jako automobilku, ale i právě technologickou společnost, a na významu postupně nabíraly kryptoměny v čele s Bitcoinem.

Vedle výměny stráží na čele globálního žebříčku firem minulé desetiletí přineslo také změnu světové ekonomické rovnováhy velmocí. Zatímco ještě před rokem 2010 sotva mohl někdo zpochybnit vůdčí postavení Spojených států, zemí Evropské unie, potažmo Japonska jako světového hospodářského triumvirátu, od poslední krize o sobě dává stále hlasitěji vědět nová ekonomická síla, kterou je Čína. S nejlidnatější zemí světa je nutné stále více počítat. Nejenže čínská ekonomika dohání co do své velikosti tu americkou, ale čínský rozvoj jde ruku v ruce s technologickým pokrokem. Čína je už dlouho zasítována chytrými telefony, inteligentními dopravními systémy nebo průmyslovými roboty mnohem hustěji, než řada vyspělých západních států. Říše středu je dnes klíčovým technologickým hráčem, kterého se obávají samy Spojené státy.

# Zlomový rok 2020

V lednu 2017 byl do funkce amerického prezidenta uveden Donald Trump, který sliboval navrátit Spojeným státům dražv. K ledu poslal návrh obchodní dohody s Evropskou unií, která by výrazně prohloubila společný hospodářský prostor. Krátce poté Donald Trump vydal pokyn, aby USA odstoupily od smlouvy transpacifického partnerství, a začal vést obchodní válku s Čínou. Zlí jazykové v tom ovšem viděli především snahu zbrzdit technologický a ekonomický nástup nejlidnatější země světa.

Přesto americké hospodářství zaznamenalo nejdelší nepřerušovaný hospodářský růst od druhé světové války. Zdálo se, že každou chvíli musí přijít zlom. Ten nakonec přišel, nikoli však v podobě standardního hospodářského cyklu, nýbrž jako pověstná černá

labuť převlečená za koronavirovou pandemií.

S ní se dostavila na celém světě bezprecedentní hospodářská krize, neboť vlády byly nuceny přijmout drastická protiepidemická opatření. Po počátečním propadu finančních trhů se ukázalo, které společnosti budou tvořit jádro budoucího hospodářského oživení. Zatímco tradiční odvětví jako těžba nerostných surovin, automobilový průmysl nebo letecká doprava dosud nenašly své dno, převahu definitivně upevnily technologické společnosti. Ke Googlu či Applu se přidal také Amazon nejbohatšího muže světa Jeffa Bezose, dramatický vzestup předvedli také jejich čínští konkurenti (Alibaba nebo Huawei). K nim se přidala odvětví zdravotnických služeb a farmacie.

## Svět míří do virtuálna

Následujících deset let se tak nejspíše odehraje ve znamení dalšího dramatického rozvoje robotizace, nanotechnologií, biotechnologií a digitalizace. Do čela globálního hospodářského pelotonu se dostane země, která bude schopna rychle a efektivně vybudovat infrastrukturu pro 5G sítě, dokáže rozvíjet internet věcí a zajistí plynulý tok obrovského objemu dat. Odtud už bude chybět jen krůček k dosažení čisté a autonomní mobility.

Energetika nabídne nové možnosti svého rozvoje. Zřejmě se posune od modelu velkého centrální zdroje a husté distribuční sítě směrem ke smart grid modelu, kdy se místa výroby a spotřeby elektřiny přiblíží. Technologický pokrok způsobí, že chytrá řešení budou dostupnější stále širšímu okruhu uživatelů. Hospodářský systém se pravděpodobně začne více

opírat o lokální zdroje, aniž by to ovšem mělo negativní dopad na dělbu práce a specializaci, které jsou jedním z motorů hospodářského rozvoje.

Význam, jaký lidstvo přisuzuje zdravotním rizikům souvisejícím s koronavirovou pandemií, zase ukázal, že farmaceutický sektor nejen v letech 2020 – 2021, ale i do budoucna bude patřit mezi vysoce sledovaná odvětví.

Z geopolitického pohledu pak doporučujeme sledovat rozvoj Indie, která je druhou nejlidnatější zemí světa. Její význam bude narůstat, podobně jako v případě východních států, které nedávno podepsaly dohodu o Regionálním ekonomickém partnerství. Zdá se, že těžiště globálního hospodářského dění se definitivně přesune z Evropy a Ameriky do Asie.

# Značky desetiletí

## TOP 20



- 1** Apple
- 2** Amazon
- 3** Microsoft
- 4** Alphabet
- 5** Facebook
- 6** Samsung
- 7** Tesla
- 8** Disney
- 9** Adobe
- 10** Intel
- 11** Cisco
- 12** LVHM
- 13** Toyota
- 14** Coca Cola
- 15** Sap
- 16** J.P.Morgan
- 17** IBM
- 18** Nike
- 19** McDonalds
- 20** Nestlé

# Top 10 v detailu



# Apple Inc.

Tržní kapitalizace\*

**1,98 bil. USD**

Obrat\*\*

**260,17 mld. USD**

Čistý zisk\*\*

**55,26 mld. USD**

Společnost Apple Inc. je technologickou firmou, která se zabývá výrobou a vývojem mobilních telefonů, počítačů, tabletů a příslušenství, vývojem software a v neposlední řadě vstoupila i na trh streamovacích služeb (Apple TV). Tržby z prodeje iPhoneů se podílejí asi z 55 procent na celkovém obratu společnosti. Druhou nejvýznamnější položkou jsou služby (necelých 18 procent obratu), které souvisí se ukládáním a správou dat či produkcí a prodejem televizního obsahu.

Apple sice v roce 2019 zaznamenal meziroční pokles obratu (o 2 procenta) i zisku (o 7,2 procenta), rok 2020 se zatím vyvíjí lépe. Od září 2019 do září 2020 vzrostl obrat společnosti meziročně o 5,5 procenta a čistý zisk o necelá čtyři procenta. Tahounem tohoto růstu jsou především služby.

Koronavirová krize se na společnosti Apple dosud negativně neprojevila. Spíše z ní naopak těží, podobně jako další technologické firmy. Trh se vzhledem k zavedení protiepidemických opatření začal ve větší míře spoléhat na produkty, jež domácnostem a firmám umožňují fungovat ze svých domovů. Také rok 2021 bude alespoň zpočátku pokračovat v nastoleném trendu, což je příležitost pro Apple upevnit svou pozici na trhu. Dá se ale předpokládat, že nastalou situaci bude chtít využít i konkurence v čele se společnostmi Samsung či Huawei. Rok 2021 tak bude pro Apple znamenat velkou výzvu.



## Amazon.com Inc.

Tržní kapitalizace\*

**1,60 bil. USD**

Obrat\*\*

**280,52 mld. USD**

Čistý zisk\*\*

**11,59 mld. USD**

Společnost Amazon.com, Inc. dnes už není pouhý internetový obchod, přestože prodej výrobků a služeb přes internet je stále jednou z jeho hlavních činností. Amazon však stále více proniká do dalších oblastí technologického trhu včetně mediálního a zábavního průmyslu.

Amazon nejbohatšího člověka planety Jeffa Bezose prošel v posledních třech letech obrovským rozmachem. Jeho tržby se mezi lety 2017 a 2019 zvýšily bezmála o 60 procent, čistý zisk je téměř čtyřnásobný. Rovněž Amazon dokázal koronavirovou krizí využít jako příležitost. Tržby ve třetím kvartále roku 2020 vzrostly meziročně o 37 procent.

Prakticky stejné tempo růstu vykázal i čistý zisk.

Zřejmě největší výzvou pro Amazon v příštím roce bude agresivní, schopná a finančně dobře zajištěná konkurence, jak ostatně zmínil sám Jeff Bezos v jednom ze svých prohlášení. Tuto silnou konkurenci představují primárně čínské společnosti, které mohou těžit i z nedávného podpisu obchodní dohody RCEP, kterou vedle Číny tvoří také deset zemí sdružení ASEAN a Japonsko, Austrálie nebo Nový Zéland. Za příležitost lze považovat další expanzi na trh streamovacích služeb v segmentu televizní a hudební produkce, ale i další průnik na trhy mimo Severní Ameriku.



# Microsoft Corporation

Tržní kapitalizace\*

**1,63 bil. USD**

Obrat\*\*

**125,84 mld. USD**

Čistý zisk\*\*

**39,24 mld. USD**

Společnost Microsoft je dominantním hráčem na globálním trhu s počítačovým operačním a administrativním softwarem. Svou činností ale pronikl i na další trhy a patří mezi klíčové prodejce herních konzolí, kde produktem Xbox vážně konkuruje společnosti Sony a její platformě Playstation.

Rok 2019 byl pro Microsoft velmi úspěšný. Jeho obrat se meziročně zvýšil o 14 procent na konečných 125,8 miliardy dolarů. Podobným tempem vzrostl také čistý zisk. Po očištění o vlivy kursových změn byl zisk vyšší dokonce o dvacet procent. V podobném duchu zatím probíhá vývoj také v dosavadním průběhu letošního roku. Ve čtvrtletí končícím 30. zářím Microsoft vykázal meziroční růst tržeb o 12 procent a čistého zisku o 30 procent.

Pandemie choroby Covid-19 se na finanční stabilitě společnosti podepsala kladně. Microsoft pocítil nárůst zejména v cloudových službách, ale i v herním segmentu. Prodeje Xboxu a souvisejících služeb se ve třetím letošním kvartále meziročně zvýšily o 30 procent. Pro příští rok Microsoft počítá s obdobně příznivým vývojem. Předpokládané zeslábnutí koronavirové pandemie může být pro společnost spojena jak s příležitostmi, tak s riziky. Rizikem je pokles využívání produktů, které umožňují fungovat domácnostem i firmám v on-line režimu, příležitostí je naopak obnovení hospodářského růstu a s tím související růst poptávky po softwaru, který lidé i firmy používají v běžných časech.

# Alphabet

## Alphabet Inc.

Tržní kapitalizace\*

**1,21 bil. USD**

Obrat\*\*

**161,86 mld. USD**

Čistý zisk\*\*

**34,3 mld. USD**

Alphabet je americký technologický gigant, který je spojen zejména se značkou Google nebo Youtube. Soustředí se na poskytování internetových služeb od vyhledávání, přes e-commerce, sdílení a tvorbu videoobsahu, streamovací služby až po marketing. Vývoj v letošním roce prakticky navázal na rok 2019. Třetí letošní čtvrtletí přinesl meziroční zvýšení obratu o 14 procent na více než 46 miliard dolarů. Přírůstek čistého zisku dosáhl dokonce téměř 58 procent.

Přestože finanční výsledky ukazují, že pandemie koronaviru se na společnosti Alphabet projevila pozitivně, sama skupina vnímá rizika, kterým může v příštím období čelit. Jde zejména o možnost

prohloubení ekonomické krize, která podniky donutí škrtnat marketingové výdaje. Ty jsou pro Alphabet a jeho dceřiné společnosti klíčovým zdrojem příjmů. Vedle toho si všímá konkurentů, kteří se rovněž snaží na reklamním trhu uspět. Sám Alphabet ve výročních zprávách uvádí jména konkrétních společností provozujících sociální sítě, televizní vysílání nebo streamovací služby. A to jak ze severní části Ameriky, tak z Evropy, ale i Číny. Za příležitost pak považuje možné obnovení hospodářského růstu, který by naopak přinesl potenciál zvyšování marketingových rozpočtů ve firemním sektoru.

# facebook

## Facebook Inc.

Tržní kapitalizace\*

**791,3 mld. USD**

Obrat\*\*

**70,7 mld. USD**

Čistý zisk\*\*

**18,49 mld. USD**

Facebook, to je především nejrozšířenější a nejpoužívanější sociální síť. Jenže hlavním zdrojem příjmů společnosti Marka Zuckerberga je marketing. Reklamní příjmy tvoří 98 procent tržeb celého globálního podniku.

Přestože se už mnohokrát objevily předpovědi, že Facebook překročil svůj zenit a čeká ho ústup ze slávy, čísla neúprosně ukazují opak. Obrat Facebooku loni meziročně vzrostl o bezmála 27 procent. Čistý zisk se sice snížil asi o 16 procent, ale zůstal stále o 16 procent vyšší než v roce 2017.

V roce, kdy svět zachvátila pandemie koronaviru se ale Facebook opět nadechl k mohutnému vzestupu. Aktivně jej využívá 1,82 miliardy lidí denně, což je

lepší výsledek, než očekávali analytici a asi o 200 milionů více než před rokem. Měsíčně se pak k síti přihlásí dvě a tři čtvrtě miliardy uživatelů. Ve třetím kvartále Facebooku vzrostly příjmy meziročně o 21,6 procenta na bezmála 21,5 miliardy dolarů. Pro příští rok se dá očekávat další nárůst příjmů, přičemž počet uživatelů by mohl stagnovat. Ve třetím čtvrtletí totiž klesl počet aktivních uživatelů v USA a Kanadě meziročně o dva miliony, což by mohlo předznamenat trend pro ostatní země a kontinenty. Hrozbu pro Facebook představují i další sociální sítě. Výhodou je, že Facebook už v minulosti prokázal, že své konkurenty dokáže koupit a začlenit do své skupiny. Příležitostí je využití zkušeností z koronavirové pandemie a vytvořit pro domácnosti i firmy takové prostředí, díky němuž u Facebooku zůstanou, i když pandemie zeslábně.

# SAMSUNG

## Samsung Electronics Co Ltd.

Tržní kapitalizace\*

**410 mld. USD**

Obrat\*\*

**210 mld. USD**

Čistý zisk\*\*

**20 mld. USD**

Samsung Electronics je vůbec největší jihokorejskou společností. Portfolio jejích výrobků je široké, v drtivé většině se však pohybuje na trhu s elektronikou. Je největším výrobcem mobilních telefonů na světě s tržním podílem přes 31 procent. Vyrábí ale také baterie, polovodiče, displeje či kamery a fotoaparáty a v mnoha oblastech působí jako dodavatel komponent svým konkurentům včetně Applu, Sony nebo Nokia.

Rok 2019 nebyl pro společnost Samsung příliš úspěšný. Její obrat meziročně klesl o 5,5 procenta a čistý zisk dokonce o 51 procent. A také start do roku letošního byl rozpačitý. První dva kvartály přinesly

střídavě meziroční pokles tržeb a růst zisku, respektive naopak. Teprve až ve třetím čtvrtletí si Samsung výrazně polepšil jak v obratu, tak v zisku, který se meziročně zvýšil skoro o polovinu při osmiprocentním růstu tržeb.

Pro rok 2021 společnost očekává další růst v souvislosti s oživením globální poptávky. Za největší riziko pak považuje možnost příchodu další vlny pandemie koronaviru. Na druhé straně technologický sektor jako celek prokázal, že pandemie mu prakticky neškodí, což víceméně platí i pro Samsung, který může být opatrně optimistický.





## Tesla Inc.

Tržní kapitalizace\*

**555,24 mld. USD**

Obrat\*\*

**19,95 mld. USD**

Čistý zisk\*\*

**-775 mil. USD**

Společnost Tesla se na počátku roku 2020 stala nejhodnotnější americkou automobilkou v historii Spojených států. Tesla je sice spojována zejména s produkcí elektromobilů, ale její výrobní portfolio obsahuje také baterie v podobě domácích úložišť Powerwall a komerčních úložišť Powerpack. Podnik Elona Muska rovněž vyvíjí střešní tašky, které přeměňují solární energii v elektřinu.

Tesla v roce 2019 sice prodělala 775 milionů dolarů, její ztráta ale klesla o více než třetinu. Naproti tomu start do letošního roku se automobilce vydařil. Hned od prvního kvartálu vykazovala čistý zisk, který v dalších čtvrtletích rostl. Ve třetím čtvrtletí Tesla vydělala 331 milionů dolarů, což bylo třikrát více než o kvartál dříve a 2,3krát více než před rokem. Díky pěti

ziskovým kvartálům v řadě si Tesla řekla o zařazení do hlavního akciového indexu na Wall Street S&P 500. Jeho součástí se má stát 21. prosince letošního roku a její váha v indexu bude představovat jedno procento. Tesla si pro příští rok věří. Uvedla, že má kapacitu na výrobu 500 tisíc vozidel ročně. S ohledem na pokračující boj proti klimatickým změnám se dá předpokládat, že Tesla bude posilovat nejen v elektromobilitě, ale právě i v segmentu bateriových úložišť. Za rizika lze označit rostoucí cenu strategických surovin pro výrobu baterií (zejména lithium), ale i sílící konkurenci právě v segmentu baterií. Výroba a skladování zelené energie je totiž silně rostoucím odvětvím po celém světě, odvětví je navíc štědře dotováno veřejnými rozpočty, a tak je poměrně pravděpodobné, že se silný konkurent dříve či později objeví.



## The Walt Disney Company

Tržní kapitalizace\*

**266,38 mld. USD**

Obrat\*\*

**69,61 mld. USD**

Čistý zisk\*\*

**10,43 mld. USD**

The Walt Disney Company je mediální a zábavní konglomerát, do jehož portfolia patří několik filmových studií (Walt Disney Pictures, Pixar nebo Marvel) a televizních stanic včetně ABC či ESPN. Provozuje rovněž řadu zábavních parků, jejichž návštěvnost byla vážně ovlivněna probíhající pandemií koronaviru.

Společnost Walta Diseneye považuje za největší riziko do budoucna rapidní propad ekonomické aktivity,

který souvisí s koronavirovou pandemií. Skupina se obává poklesu příjmů plynoucího z nižšího zájmu o vstup do zábavních parků, z nižšího objemu zadávané reklamy v jí vlastněných médiích, ale i z výrazně nižší výkonnosti filmového průmyslu. Tato rizika se projevila už ve fiskálním roce 2020, který skončil letos v září. Společnost zaznamenala meziroční pokles tržeb jen o šest procent, ovšem ze zisku přesahujícího 10 miliard dolarů se propadla do téměř třímiliardové čisté ztráty.



## Adobe Systems Inc.

Tržní kapitalizace\*

**228,84 mld. USD**

Obrat\*\*

**11,17 mld. USD**

Čistý zisk\*\*

**2,95 mld. USD**

Adobe Systems je softwarová společnost, která se zaměřuje zejména na počítačovou grafiku, publikování a digitální marketing. Proslavila se jako autor standardů PostScript, PDF nebo jako výrobce grafických programů Adobe Photoshop a Adobe Illustrator, stejně jako softwaru pro publikování (Adobe Acrobat) a čtení dokumentů (Adobe Reader). V posledních letech se soustředí na rozvoj cloudových služeb.

Společnost Adobe Systems v posledních pěti letech stabilně rostla. Její obrat se mezi lety 2015 a 2019 zvýšil 2,3krát, její čistý zisk pak dokonce 3,6krát. A zdá se, že na tom nic nezmění ani rok 2020, rok covidové pandemie.

Dosavadní finanční výsledky totiž naznačují další stabilní nárůst obratu i zisku. Přesto zde existuje několik výzev, které si uvědomuje i sama společnost Adobe. Pokud chce zůstat úspěšná, bude jim muset tváří v tvář obstát. Patří mezi ně intenzivní konkurence, nové standardy či distribuční modely, bariéry pro vstup na nové trhy, ale i citlivost zákazníků na cenu nebo konkurenční software, který je dostupný zdarma (byť s limitovanými funkcionalitami). Příležitost lze spatřovat v narůstající digitalizaci jak soukromého, tak veřejného sektoru, kterému může Adobe nabídnout své služby.



# Intel Corporation

Tržní kapitalizace\*

**194,45 mld. USD**

Obrat\*\*

**71,97 mld. USD**

Čistý zisk\*\*

**21,05 mld. USD**

Intel Corporation je největším světovým výrobcem polovodičových obvodů a o tuto pozici soupeří se svým úhlavním konkurentem, společností Samsung. Široké veřejnosti je znám hlavně díky počítačovým mikroprocesorům. Intel ale vyrábí také flash paměti, čipsety, webkamery nebo multimediální vybavení domácností.

Intelu se posledních pět let daří. Jeho obrat i zisk stabilně rostou, a to vše při zachování hrubé marže na úrovni kolem šedesáti procent.

V podobném duchu probíhal vývoj také v roce 2020. Společnost už od prvního letošního čtvrtletí vykazovala meziročně lepší výsledky jak co do obratu, tak do čistého

zisku. Pouze třetí letošní čtvrtletí znamenalo pro Intel meziroční pokles tržeb i čistého zisku. Za celých devět letošních měsíců však společnost utržila o necelých dvanáct procent více a čistý zisk se zvýšil o bezmála 6,5 procenta. Mezi výzvy lze zařadit plány společnosti Apple na osazování svých počítačů svými vlastními mikroprocesory. Pokud k tomu skutečně dojde, bude muset Intel hledat způsob, jak předpokládané výpadky příjmů nahradit. Kromě toho Intel čelí stále silnější konkurenci ze strany společnosti AMD na trhu mikroprocesorů. Za příležitost lze naopak považovat očekávané uvolnění politického i obchodního napětí mezi USA a Čínou, které se negativně projevovalo na byznysu Intelu. Se změnou šéfa Bílého domu je velmi pravděpodobné, že se situace zlepší.



# Značky desetiletí

## Metodika

Sestavujeme několik žebříčků, v případě značek desetiletí využíváme data z žebříčků podle objemu tržní kapitalizace společnosti, změny této hodnoty v daném roce, žebříček hodnoty značky a rating odvětvových rizik.

Každému z těchto faktorů je přidělena váha a jsou vytvořeny škálovatelné bodové stupnice, kalibrované tak, že umožňují relevantní srovnání zařazených společností.

Odborná diskuse mezi analytiky je následně vedena s přihlédnutím k dalším ukazatelům, zejména výkazu zisku a ztráty.

Výsledný žebříček ukazuje pořadí tak, jak se domníváme, že jsou společnosti významné ve světové ekonomice nejen v současnosti, ale i s dlouhodobými potenciálem pro následující desetiletí.



**Goldenburg**  
group limited

## Vstupte do nové dekády s investiční společností Goldenburg Group

**Pro informace o obchodování s cennými  
papíry na globálním trhu nás kontaktujte**

[info@goldenburggroup.eu](mailto:info@goldenburggroup.eu)

Tel.: +357 2503 0576

### **Adresa**

1 Siafi Street

Porto Bello BLD

3042 Limassol

Kypr

[www.goldenburggroup.eu](http://www.goldenburggroup.eu)

Goldenburg Group Limited is a fully licensed company, supervised by the Cyprus Securities and Exchange Commission (CySEC), with CIF License number 242/14, providing a comprehensive investment services internationally. We want to provide each client with the best trading opportunities in multiple trading sectors such as Forex, Shares, Commodities and/or Indices offering innumerable financial instruments. The beginners among investors will value pleasant and comprehensive trading environment of the MT5 platform that also includes highly-developed and interactive trading tools for professionals. Goldenburg Group gives you special trading opportunities in a dynamic financial environment with many advantages for everyone.

Our priority is the safety of our clients. Therefore, we have made a commitment to abide the highest standards of security of clients' funds according to MiFID II regulation and the strictest rules issued by the Cyprus Securities and Exchange Commission (CySEC).

Risk Warning: CFDs are complex instruments and come with a high risk of losing money rapidly due to leverage. 84.70% of retail investor accounts lose money when trading CFDs with this provider. You should consider whether you understand how CFDs work and whether you can afford to take the high risk of losing your money.

