

### FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVENEC 2017)

#### Souhrn

Americkým akciovým trhům se v sedmém kalendářním měsíci dařilo. Z triumvirátu hlavních zámořských akciových indexů se v červenci nejlépe dařilo technologickému indexu Nasdaq, který zpevnil o 3,4 %. Široký akciový index S&P 500 posílil během uplynulého měsíce o 1,9 %. Tradiční akciový index Dow Jones přidal v červenci 2,5 %.

Na starém kontinentu se nedařilo německým akciovým titulům. Německý akciový index DAX ztratil v uplynulém měsíci 1,7 %. Nejlepší výkonností v rámci německého akciového indexu se za uplynulý měsíc pyšní Adidas (+15 %). Nejvíce naopak ztrácela farmaceutická společnost Merck (-12,2 %).

Ve středoevropském regionu se dařilo maďarským akciím, když tamější akciový index Bux posílil o 1,6 %. Polský akciový index WIG 30 zpevnil vůči červnovým závěrečným hodnotám o 3,4 %. Tuzemský akciový index PX přidal v červenci rovněž nadprůměrných 3,4 %.

Na komoditním trhu posílilo zlato o 2,2 %, cena stříbra vzrostla v sedmém kalendářním měsíci o 1,2 %. Lehká ropa WTI zpevnila o 9 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za červenec 2017

| Index        | 1. 7. 2017 | 31. 7. 2017 | Změna  |
|--------------|------------|-------------|--------|
| PX           | 980,4      | 1 009,0     | +3,4 % |
| WIG 30       | 2 663,7    | 2 764,2     | +3,4 % |
| BUX          | 35 205,4   | 35 769,9    | +1,6 % |
| DAX          | 12 325,1   | 12 118,3    | -1,7 % |
| S&P 500      | 2 423,4    | 2 470,3     | +1,9 % |
| Dow Jones    | 21 349,6   | 21 891,1    | +2,5 % |
| Nasdaq       | 6 140,4    | 6 348,1     | +3,4 % |
| DJ STOXX 600 | 379,4      | 377,9       | -0,4 % |
| Zlato        | 1 241,6    | 1 269,4     | +2,2 % |
| Stříbro      | 16,63      | 16,83       | +1,2 % |
| Ropa WTI     | 46,04      | 50,2        | +9,0 % |

Zdroj: Bloomberg

**FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVENEC 2017)**
**PX index**
**ČEZ**

- ČEZ představil velmi solidní 1Q 2017, čísla na všech úrovních hospodaření překonala jak naše odhady, tak tržní konsensus. Navíc ČEZ upřesnil letošní výhled očištěného čistého zisku z původně stanoveného intervalu 12 – 17 mld. Kč na rovných 17 mld. Kč, což hodnotíme pozitivně, když jsme očekávali upřesnění výhledu k hranici 15 mld. Kč. Za posunem výhledu k úrovni 17 mld. Kč stojí zejména upřesnění zisku plynoucí z transakce s konvertibilními dluhopisy MOL a následného blokového prodeje akcií MOL. Pozitivní dopad této transakce do očištěného čistého zisku bude nakonec dle vyjádření ČEZu 4,5 mld. Kč, místo původně předpokládaných 3,4 mld. Kč. Výhled letošního provozního zisku EBITDA byl v souladu s naším očekáváním ponechán na úrovni 52 mld. Kč. ČEZ v 1Q 2017 vykázal meziroční růst výnosů o 2 % na 52,8 mld. Kč, čímž mírně překonal jak náš odhad ve výši 50,7 mld. Kč, tak odhady trhu posazené na hladinu 51,3 mld. Kč. EBITDA dosáhla úrovně 19 mld. Kč, což je pouze o 5 % y/y níže. My jsme predikovali 16,8 mld. Kč a tržní konsensus činil 17,65 mld. Kč. Negativní efekt meziročně nižších prodejních cen silové elektřiny byl nakonec nižší než jsme očekávali (pouze 0,7 mld. Kč, zatímco náš odhad byl posazen do rozmezí 1 – 1,5 mld. Kč). Dále ČEZ v 1Q 2017 do segmentu výroby zaúčtoval pozitivní dopad dohody o narovnání se společností Sokolovská uhelná, jenž činil 0,7 mld. Kč. Lépe než jsme očekávali se vyvíjel tuzemský segment distribuce (EBITDA 4,5 mld. Kč vs. náš odhad na úrovni 4 mld. Kč), a to zejména kvůli relativně silným objemům distribuované elektřiny. Příznivé výsledky na provozní úrovni hospodaření se pozitivně projeví i do očištěného čistého zisku, jenž dosáhl hranice 8,8 mld. Kč.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

| Cena 1. 7. 2017 | Cena 31. 7. 2017 | Změna (%) | Min. v červenci 2017 | Max. v červenci 2017 |
|-----------------|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 398,0           | 399,9            | +0,5 %    | 392,8                | 404,0                |

Zdroj: Bloomberg

**Erste Group Bank**

- Ratingová agentura Moody's zvýšila dlouhodobý rating pro Erste Group na stupeň „A3“ z původního „Baa1“. Výhled byl změněn na „pozitivní“ z původního „stabilní“.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

| Cena 1. 7. 2017 | Cena 31. 7. 2017 | Změna (%) | Min. v červenci 2017 | Max. v červenci 2017 |
|-----------------|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 883,9           | 918,5            | +3,9 %    | 865,0                | 931,8                |

Zdroj: Bloomberg

**Komerční banka**

- Generálním ředitelem a předsedou představenstva Komerční banky bude jmenován Jan Juchelka. Vůbec poprvé od privatizace tak bude Komerční banku řídit Čech. Juchelka dosud pracoval pro matku Komerční banky Société Générale, kde měl na starosti péči o korporátní klienty v regionu střední a východní Evropy, Blízký východ a Afriku. Juchelka v čele banky nahraní Alberta Le Dirac 'h, který strávil c čele banky poslední čtyři roky a 2.8. skončí jeho mandát.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

| Cena 1. 7. 2017 | Cena 31. 7. 2017 | Změna (%) | Min. v červenci 2017 | Max. v červenci 2017 |
|-----------------|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 916,0           | 950,3            | +3,7 %    | 908,9                | 974,2                |

Zdroj: Bloomberg

**O2 Czech Republic**

- Společnost O2 meziročně navýšila za druhý kvartál tohoto roku konsolidované výnosy o 1,4 % na 9,26 mld. CZK. Čistý zisk operátora se meziročně zvýšil o 3,0 %. Zisk EBITDA vzrostl o 0,4 % na hodnotu 2,56 miliardy korun. Výnosy společnosti byly mírně pod konsensem analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Na úrovni zisku ale společnost překonala očekávání o 300 mil. CZK. Konsolidované provozní výnosy společnosti dosáhly za první pololetí 2017 výše 18,49 mld. CZK. Meziročně vzrostly o 1,4 %. Výrazněji rostly výnosy na Slovensku, kde meziročně vzrostly o 9,1 %. Výnosy mobilní divize se dostaly na hodnotu 9,79 mld. CZK za 1. pololetí 2017, což se

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVENEC 2017)

rovná meziročnímu nárůstu o 3,5 %. Celkový počet mobilních zákazníků dosáhl k 30. červnu 2017 výše 4 903 tis., meziročně vzrostl o 0,1 %. Počet zákazníků smluvních služeb vzrostl o 2,1 % na 3 366 tis. Nejvíce ale rostl počet zákazníků využívajících internet v mobilu, který vzrostl o třetinu. Ukazatel ARPU, tedy průměrný měsíční výnos na zákazníka, byl v prvních třech měsících nového roku 290 CZK, meziročně o 1,5 % více. Podle společnosti byl negativní vliv tržních tlaků na snížení ceny za hlasové a SMS služby a dopad regulace roamingu více než kompenzován rostoucí kvalitou zákaznické báze a vyšší útratou za datové služby. Společnosti se podařilo prodloužit dobu, po kterou budou moci využívat ochrannou známku O2 o další tři roky až do ledna 2022. I nadále zůstanou členem partnerského programu skupiny Telefónica. S tím bude spojená předplatba ve výši zhruba 900 milionů korun, kterou musí O2 zaplatit do konce tohoto roku.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

| Cena 1. 7. 2017 | Cena 31. 7. 2017 | Změna (%) | Min. v červenci 2017 | Max. v červenci 2017 |
|-----------------|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 271,3           | 281,5            | +3,8 %    | 269,4                | 285,0                |

Zdroj: Bloomberg

## Unipetrol

- Společnost Wood&Co snížila doporučení pro Unipetrol na „držet“, cílová cena byla navýšena na 319 Kč.
- Petrochemická a rafinérská skupina Unipetrol oznámila výsledky za 2Q a 1. pololetí 2017. Tržby Unipetrolu meziročně vzrostly v prvním pololetí 2017 o 60 % díky vyšším cen ropy a také obnovení výroby etylenové jednotky a kralupské rafinerie. Provozní zisk EBITDA LIFO vzrostl z úrovně 4 933 mil. CZK v 1. pololetí 2016 na úroveň 10 160 mil. CZK v 1. pololetí 2017 (za 2Q 2017 6,5 mld. CZK). Čistý zisk vzrostl z 3 081 mil. Kč na 6 399 mil. CZK (za 2Q 2017 3,6 mld. CZK). Finanční ukazatele za 1. pololetí 2017 zahrnují potvrzené platby za pojistné události související s mimořádnými událostmi ve výši 4,1 mld. CZK. V segmentu downstream se ziskovost zvýšila i přes meziroční pokles petrochemických marží. Hlavními příčinami tohoto zlepšení bylo výrazné zvýšení prodejních objemů kvůli obnovení výroby etylenové jednotky v Litvínově a jednotky FCC v Kralupech nad Vltavou po mimořádných událostech. Potvrzené platby za pojistné události také pomohly k vyššímu zisku. Provozní zisk EBITDA LIFO segmentu downstream výrazně vzrostl ze 4 530 mil. Kč v 1. pololetí 2016 CZK na 9 514 mil. CZK. Maloobchodní segment zaznamenal výrazné meziroční zlepšení ziskovosti o 81 %. Indikátor EBITDA LIFO vzrostl z 376 mil. CZK na 681 mil. CZK, a to díky vyšším palivovým i nepalivovým prodejm Benziny. Tržní podíl Benziny meziročně vzrostl o zhruba 1,9 procentního bodu na 18,7 %.
- Společnost Unipetrol obdržela potvrzení o vyplacení již šesté části pojistného plnění za havárii v Chemparku Záluží (Litvínov) z léta 2015 ve výši 120 mil. USD. Unipetrol dále obdržel potvrzení konečného vypořádání v částce 12,9 mil. USD v souvislosti s mimořádnou událostí v kralupské rafinerii. Plnění bude podle vyjádření společnosti vykázáno ve finančních výkazech za 2Q 2017.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

| Cena 1. 7. 2017 | Cena 31. 7. 2017 | Změna (%) | Min. v červenci 2017 | Max. v červenci 2017 |
|-----------------|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 283,7           | 294,0            | +3,6 %    | 281,0                | 307,9                |

Zdroj: Bloomberg

## Fortuna

- Sázková kancelář Fortuna v tiskovém prohlášení uveřejněném na svém webu informovala o tom, že amsterodamský odvolací soud v pátek zamítl veškeré žádosti předložené fondy společnosti Templeton. Ty se týkaly nákupu rumunských aktiv ze strany sázkové kanceláře.
- Penta prostřednictvím dceřinky Fortbet Holdings navýšila svůj podíl po konci dobrovolné nabídky převzetí na 76,32 % z původních 68,25 %. Fortuna taktéž informovala o tom, že investiční fondy spravované společností ALTUS TFI snížily svůj podíl v sázkové kanceláři pod hranici 5 %. K 26. červnu 2017 držela polská společnost ve Fortuně již jen 1,44% podíl.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

| Cena 1. 7. 2017 | Cena 31. 7. 2017 | Změna (%) | Min. v červenci 2017 | Max. v červenci 2017 |
|-----------------|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 139,0           | 146,0            | +5,0 %    | 135,3                | 146,0                |

Zdroj: Bloomberg

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2017)

### VIG

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

| Cena 1. 7. 2017 | Cena 31. 7. 2017 | Změna (%) | Min. v červenci 2017 | Max. v červenci 2017 |
|-----------------|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 647,5           | 664,9            | +2,7 %    | 640,0                | 686,8                |

Zdroj: Bloomberg

### Pegas Nonwovens

- Společnost R2G Rohan Czech oznámila záměr dobrovolné nabídky převzetí textilky Pegas Nonwovens. R2G Rohan Czech nabízí akcionářům cenu za odkup v hodnotě 1010 korun na akcii, zhruba 7% prémie oproti poslední ceně před oznámením. Firma R2G, za kterou stojí rodinná nadace Oldřicha Šlemra a rodiny podnikatelů Eduarda Kučery a Pavla Baudiše (zakladatelé výrobce antivirového softwaru Avast), již v současné chvíli vlastní asi 8 % akcií Pegasu, které získala nákupem akcií na burze. „Jsme připraveni získat až 100 procent akcií Pegasu a přicházíme nyní s nabídkou, která, jak věříme, bude pro akcionáře atraktivní,“ okomentoval nabídku na odkup akcií ředitel nových investic R2G Jakub Dyba. Akcionáři textilní společnosti dostanou zhruba měsíc na rozhodnutí. Klíčový bude také postoj největšího akcionáře Pegasu, lucemburského fondu Wood Textiles Holding Limited, který drží ve firmě čtvrtinový podíl. V první reakci zástupci fondu uvedli, že zatím o prodeji neuvažují. Představenstvo Pegasu informovalo, že vzalo nabídku na vědomí a v krátké době se sejde a dojde k jejímu projednání.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

| Cena 1. 7. 2017 | Cena 31. 7. 2017 | Změna (%) | Min. v červenci 2017 | Max. v červenci 2017 |
|-----------------|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 917,6           | 1 015            | +10,6 %   | 909                  | 1 027                |

Zdroj: Bloomberg

### Moneta Money Bank

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

| Cena 1. 7. 2017 | Cena 31. 7. 2017 | Změna (%) | Min. v červenci 2017 | Max. v červenci 2017 |
|-----------------|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 76,60           | 79,4             | 3,7 %     | 75,6                 | 80,7                 |

Zdroj: Bloomberg

### CME

- Televizní skupina reportovala výsledky za druhý kvartál. Výnosy skončily mírně pod odhady, naopak OIBDA a čistý zisk nad konsensem. Firma vykázala celkové čisté výnosy ve výši 181,9 milionů dolarů při odhadu trhu 183,8 milionů dolarů. Výnosy tak i přesto, že nenaplnily konsensus trhu, v meziročním srovnání vzrostly o 5,5 % v konstantních směnných kurzech (4 % v aktuálních). Naopak provozní zisk OIBDA společnost reportovala nad konsensem odhadu analytiků oslovených agenturou Reuters, a to v hodnotě 61,2 milionů dolarů. Konsensus byl 59,4 milionů dolarů. OIBDA tak v meziroční komparaci vzrostl o 15 % v konstantních kurzech (14 % v aktuálních). CME ve druhém kvartále posléze hospodařila s čistým ziskem 27,9 milionů dolarů, přičemž analytici čekali zisk 25 milionů dolarů. Společnost tak překonala ztrátu z minulého roku, která činila 141 milionů dolarů a byla spojena s refinancováním dluhu. Výnosy za prvních šest měsíců tohoto roku jsou 316,9 milionů dolarů, což se rovná v meziročním srovnání růstu o 7 % v konstantních kurzech. OIBDA za první pololetí vzrostl v neměnných kurzech o 20 %, když se dostal na úroveň 83,3 milionů dolarů. Výnosy z televizní reklamy za první pololetí meziročně vzrostly o 4 % v konstantních směnných kurzech, což podle CME reflektuje rostoucí poptávku v Rumunsku a vyšší úroveň výdajů v České republice a na Slovensku. Poplatky za distribuci kanálů od provozovatelů kabelových a satelitních televizí a výnosy z předplatného vzrostly za druhý kvartál meziročně o 23 % v konstantních kurzech (20 % v aktuálních).

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

| Cena 1. 7. 2017 | Cena 31. 7. 2017 | Změna (%) | Min. v červenci 2015 | Max. v červenci 2017 |
|-----------------|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 93,0            | 95,3             | +2,4 %    | 92,2                 | 102,3                |

Zdroj: Bloomberg

**FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2017)**

## Kofola

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

| Cena 1. 7. 2017 | Cena 31. 7. 2017 | Změna (%) | Min. v červenci 2015 | Max. v červenci 2015 |
|-----------------|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 427             | 420              | -1,6 %    | 419,0                | 431,0                |

Zdroj: Bloomberg

- Dceřiná společnost Kofoly Radenska oznámila nabídku na odkup 5 % akcií společnosti Kofola za cenu 440 korun za akcii. Nabídku je možné přijmout v období od 10. 7. 2017 do 31. 7. 2017. Odkup akcií bude vypořádán 25. pracovní den po dni zveřejnění oznámení o výsledcích. Pokud počet akcií nabízených k odkupu překročí 5 % akcií společnosti, budou zájemci o odkup uspokojeni poměrně. Většinový akcionář společnosti Kofoly AETOS a.s. se nabídky neúčastní.
- Kofola oznámila akvizici společnosti Premium Rosa, která se zabývá produkcí přírodních šťáv a produktů. Firma působí v prémiovém segmentu a vyrábí vysoce kvalitní přírodní produkty, jako jsou například sirupy, šťávy a džemy, uvádí Kofola v prohlášení, podle kterého prodeje akvírované společnosti rostou dvouciferným tempem. „Jsme přesvědčení, že akvizice představuje pro naši firmu výjimečnou šanci na rozšíření nabídky o skvělé přírodní produkty, vyznačující se velmi vysokou kvalitou, a to nejen na polském trhu,“ řekl Jiří Vlasák, člen představenstva Skupiny Kofola.

## Philip Morris

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

| Cena 1. 7. 2017 | Cena 31. 7. 2017 | Změna (%) | Min. v červenci 2015 | Max. v červenci 2015 |
|-----------------|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 15 091          | 15 200           | + 0,7     | 14 647               | 15 463               |

## Upozornění

**Dozor nad Fio banka, 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 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 nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. 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. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

### Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jiří Branžovský (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (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)