

MĚSÍČNÍ REPORT – Říjen 2014

Zpravodajství z kapitálových trhů

www.fio.cz



FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2014)

Souhrn

Na amerických trzích převládal v říjnu pozitivní sentiment, když všechny tři hlavní akciové indexy dosáhly zhodnocení o více jak 2 % a indexy Dow Jones a S&P 500 nacházely v říjnu svá nová historická maxima. Především se však dařilo indexu Nasdaq, který přidal během října 3 %. V rámci technologického indexu stojí za pozornost investorů akcie společnosti Eagle Bulk Shipping INC (EGLE). Ty se po úspěšné finanční restrukturalizaci staly s měsíčním zhodnocením 1666 % akciovou hvězdou měsíce října napříč všemi akciovými trhy. Hybnou silou amerických indexů byly navzdory posilujícímu dolaru dobré reportované výsledky společností za 3Q. Dle agentury Bloomberg překonalo více než 80 % společností, jež své výsledky ke konci měsíce reportovaly, konsenzuální odhady analytiků na úrovni dosaženého zisku. V říjnu ukončila Americká centrální banka program kvantitativního uvolňování a pozornost investorů tak bude upřena v následujících měsících zejména na rétoriku centrálních bankéřů ohledně termínu budoucího zvyšování úrokových sazeb.

Akciovým indexům na starém kontinentě se již tolik nedařilo. Hlavní říjnovou událost na evropských trzích představovalo zveřejnění výsledků zátěžových testů evropských bank ze strany ECB. I přes celkově příznivé vyznění samotných výsledků bankovní prověrky jsme prozatím nebyli svědky očekávaného vyššího ocenění evropského bankovního sektoru jako celku. Velkou neznámou zůstává rovněž při křehkém makroekonomickém oživení v Evropě a utlumené poptávce po úvěrech další ze slibovaných efektů bankovní prověrky – vyšší úvěrová angažovanost bank. Snížený výhled růstu globální ekonomiky bránil v rozletu evropských akciových indexů. Vrásky na čele investorů dělá zejména drhnutí dlouhodobého hospodářského motoru Evropské unie – německé ekonomiky. Německý index DAX oslabil v říjnu o 1,56 %. Jako trefa do černého se ukázala v říjnu sázka na sektor zdravotní péče. Proti proudu šly akcie Fresenius Medical Care AG (+5,79 %) i Fresenius SE & Co KGAA (+4,73 %).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za říjen 2014

Index	30. 9. 2014	30. 10. 2014	Změna
PX	991,4	981,4	-1,01 %
WIG 20	2 500	2 464	-1,46 %
BUX	17 884	17 320	-3,16 %
DAX	9 474	9 327	-1,56 %
S&P 500	1 972	2 018	+2,32 %
DJ STOXX 600	343	331	-3,61 %
DJIA	17 042	17 391	+2,04 %
Nasdaq	4 493	4 631	+3,06 %
Zlato	1 208	1 173	-2,91 %
Stříbro	16,98	16,16	-4,81 %
Ropa	91,16	80,54	-11,65 %

Zdroj: Bloomberg

Hlavní polský akciový index WIG 20 zaznamenal oproti závěru předchozího měsíce pokles o 1,46 %. Vstup do čtvrtého kvartálu se nevydařil ani tuzemské burze, když pražský index PX oslabil při 21% propadu akcií O2 Czech Republic o 1,1%. V rámci střeoevropského regionu se v uplynulém měsíce nejhůře vedlo maďarskému indexu BUX. Ten v říjnu odevzdal 3,16 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2014)

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v říjnu 15,5 mld. Kč, což představuje vyšší obchodní aktivitu ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza v desátém kalendářním měsíci roku 2014 oslabila o 1,1 % a index PX zakončil říjen na hodnotě 981,4 b.

ČEZ

Akcie elektrárenského gigantu nedokázaly v říjnu navázat na předchozí měsíc (8%) a během měsíce ztratily 7,3%.

- Podle CEO Beneše se vytvořil celoevropský precedent, když Evropská Unie schválila podporu v podobě záruk u projektu britské jaderné elektrárny Hinkley Point. Evropská Unie souhlasila se schématem „contract for difference“, kdy by francouzské EDF měli být garantovány ceny po dobu 35 let na úrovni 92,5 libry za MWh, což je dvojnásobek aktuální tržní ceny. Slovenský premiér Fico se vyjádřil, že stát hledá možnosti, jak posílit svůj vliv ve výrobci elektrické energie Slovenské elektrárny. Stát zvažuje k již držným 34% nákup 66% podílu, který prodává Enel, tak případně 17% balíku, který by dal majoritu. Při této variantě by bylo nutné najít zájemce pro 49% podíl. O nákup slovenských aktiv se zajímá i ČEZ.
- Skupina ČEZ stále sleduje prodej podílu ENELu ve Slovenských elektrárnách, svoji nabídku však zatím nepodala. Pro ČEZ podle generálního ředitele Beneše je důležitý, jaký postoj zaujme slovenská vláda, když jednou z variant je, že bude chtít podíl koupit sama.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ (v Kč)

Cena 31. 9. 2014	Cena 30. 10. 2014	Změna (%)	Min. cena v říjnu 2014	Max. cena v říjnu 2014
662	614	-7,25 %	566,60	662

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Nejočekávanější událostí druhé poloviny roku z pohledu Erste Group bylo zveřejnění výsledků zátěžových testů ze strany ECB. Erste Bank relativně komfortně prošla zátěžovými testy ECB, což v kombinaci s reportovanými výsledky banky za 3Q na úrovni analytického konsensu katapultovalo akcie rakouské banky o 15 % výš oproti závěru předchozího měsíce a přineslo Erste primát nejvýnosnější akcie pražské burzy za měsíc říjen.

- Erste Group Bank reportovala své hospodářské výsledky za 3Q 2014, které hodnotíme neutrálně. Společnost vykázala na provozní úrovni mírně vyšší hodnoty, než bylo očekáváno trhem. Erste vykázala meziročně nižší čisté úrokové výnosy o 4,3 % při hodnotě 1 126 mil. EUR, což bylo výše oproti odhadu analytiků (1 117 mil. EUR). Reportované hodnoty výnosů z poplatků a provizí při hodnotě 466 mil. EUR pozitivně překvapily, když odhady analytické obce (včetně našich) při úrovni 455 mil. EUR se ukázaly jako příliš konzervativní. O 4,8 % meziročně nižší provozní výnosy při 1 695 mil. EUR již byly v souladu s naším odhadem, když Erste na meziroční bázi citelně propadly výnosy z obchodování. Provozní zisk banky dosáhl vyšší úrovně 809 mil. EUR při odhadu analytiků 772 mil. EUR zejména vlivem meziročně nižších provozních nákladů o 8 %. Náklady rizik ve 3Q nepřekvapily, když vykázaly hodnoty při 879 mil. EUR, což je v souladu s konsensem analytiků. Po zaúčtování dodatečných rezerv v Maďarsku (230 mil. EUR) a opravných položek v souvislosti s redukcí nebonitních úvěrů v Rumunsku dosáhla ztráta Erste za 3Q 2014 úrovně 554 mil. EUR, což je nepatrně lepší hodnota oproti konsensu analytiků 582 mil. EUR. Výhled zůstal nezměněn, když vedení očekává ztrátu v rozmezí 1,4-1,6 mld. EUR při nákladech rizika 2,1-2,4 mld. EUR.
- ECB oznámila výsledky komplexního hodnocení bank eurozóny (testy kvality aktiv + zátěžové testy bank), které provedla v rámci příprav na zavedení jednotného mechanismu dohledu, a v rámci něhož posoudila míru odolnosti a finanční stav 130 největších bankovních ústavů eurozóny k datu 31. prosince 2013. Pro tuzemské investory byly z tohoto pohledu patrně nejdůležitější, vedle celkového výsledku, výsledky rakouské bankovní skupiny Erste Bank, která prošla testy kvality aktiv (AQR) i zátěžovými testy poměrně komfortně. V rámci základního scénáře zátěžových testů musely banky dodržet minimální koeficient jádrového kapitálu Tier 1 (Common Equity Tier 1 - CET 1) na úrovni 8 % (stejně jako v rámci AQR), přičemž Erste dosáhla poměru kapitálové vybavenosti CET1 10 %. V nepříznivém scénáři zátěžových testů pak Erste dosáhla ukazatele kapitálové přiměřenosti CET1 při hodnotě 7,6 %, přičemž práh pro splnění byl nastaven na úrovni 5,5%. Erste ve své tiskové zprávě ke zveřejněným výsledkům uvedla, že na základě komunikace s ECB neočekává ve vztahu k výsledkům AQR dodatečnou tvorbu rezerv ke krytí špatných úvěrů. Bezproblémové absolvování bankovní prověrky podstoupila rovněž dceřiná společnost Erste Slovenská sporiteľňa, která se může pochlubit ještě výrazně lepšími výsledky než její mateřská společnost.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2014)

Tabulka č.2 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group Bank (v Kč)

Cena 30. 9. 2014	Cena 31. 10. 2014	Změna (%)	Min. cena v říjnu 2014	Max. cena v říjnu 2014
491,4	565	15,04 %	451,50	569,90

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Na úrovni historických maxim zastihlo druhý bankovní titul pražské burzy v říjnu vybírání zisků. Akcie Komerční banky tak odevzdaly na měsíční bázi 8,2 %.

- Na summitu zpravodajské agentury Reuters uvedl finanční ředitel Komerční banky Libor Löfler, že banka očekává pro tento rok čistý zisk na úrovni minulého roku, což představuje mírné zlepšení oproti původnímu výhledu banky, který počítal s meziročním propadem o 1,5 %. Finanční ředitel banky dále uvedl, že je o trochu sebevědomější, co se týče růstu úvěrového portfolia banky o 3 % v tomto roce, když pozoruje zlepšení na straně korporátního segmentu. Oproti původnímu výhledu očekává banka rovněž nižší náklady rizika. Pro následující rok 2015 vidí management banky růst úvěrového portfolia o 5-6 %. Pokles provozních výnosů banky v letošním roce o 2 % zůstává v souladu s předchozím výhledem banky. Překvapením pro trh není ani vyjádření CFO banky ohledně možné změny dividendové politiky v příštím roce, která by reflektovala vyšší tvorbu kapitálu banky.
- ČNB stanovila sazby kapitálové rezervy pro krytí systémového rizika pro čtveřici největších bank na tuzemském trhu. České spořitelně a ČSOB byla stanovena ve výši 3%, Komerční bance ve výši 2,5% a UniCredit Bank na úrovni 1%. Sazby se vztahují k celkovému objemu rizikové expozice banky a musí být naplněny kmenovým kapitálem.
- Goldman Sachs zvýšila cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 6100 Kč z původních 5800 Kč. Doporučení „koupit“ bylo potvrzeno. Titul je nadále na seznamu „Top pick“ pro region CEE.

Tabulka č.3 Vývoj kurzu akcií Komerční banky (Kč)

Cena 30. 9. 2014	Cena 31. 10. 2014	Změna (%)	Min. cena v říjnu 2014	Max. cena v říjnu 2014
5 179	4 755	-8,19 %	4 498	5 229

Zdroj: Bloomberg,

NWR

Akcie těžební společnosti NWR po dokončení procesu restrukturalizace kapitálové struktury a zveřejnění nasmlouvaných cen uhlí oslabily v říjnu o 33 %.

- Skupina NWR přijala s koncem úpisu práv platné akceptace u 3,78 mld. nových akcií typu A, což představuje zhruba 75,12% z plánovaného počtu vydávaných akcií. Na zbývající počet akcií v objemu 1,25 mld. kusů firma nezajistila žádného dalšího upisovatele, upsány budou dle vyjádření společnosti ze strany některých držitelů dluhopisů.
- Těžební společnost NWR oznámila, že dokončila proces restrukturalizace kapitálové struktury. Podánilo se jí tedy získat celkem 185 mil. EUR nového kapitálu. V rámci veřejné emise nových akcií společnost získala celkem 118 mil. EUR. Konkrétně majoritní akcionář CERCL Mining upsal cca 3,2 mld. ks akcií za 75 mil. EUR, ostatní akcionáři upsalí cca 0,58 mld. ks akcií a investovali tak 13,6 mil. EUR. Zbylých přibližně 30 mil. EUR (cca 1,25 mld. ks) bylo upsáno skupinou věřitelů, tedy držitelů dluhopisů. Celkem tedy v rámci této veřejné emise bylo vydáno 5,03 mld. ks akcií. Další částí restrukturalizačního procesu bylo tzv. neveřejné umístění nových akcií, kterého se zúčastnila určitá skupina držitelů dluhopisů. V rámci této emise bylo vydáno 1,36 mld. ks akcií a věřitelé za tento balík zaplatili celkem cca 32 mil. EUR. U obou emisí byla stejná upisovací cena, tedy 0,0235 EUR za jednu akcii (po přepočtu cca 0,65 Kč). V rámci výše uvedených emisí akcií tak NWR získalo celkem 150 mil. EUR, bylo tedy vydáno celkem 6,39 mld. ks akcií. Celkový objem emitovaných akcií tak po restrukturalizaci činí cca 6,66 mld. ks. Zbylých 35 mil. EUR do 185 mil. EUR společnost získala prostřednictvím super seniorního úvěru (Super Senior Facility), jenž by měl mít splatnost dva roky. Tento úvěr byl poskytnut skupinou držitelů dluhopisů. Dále NWR oznámilo, že již proběhl v rámci kterého došlo k odkupu části dluhopisů. Konkrétně NWR splatilo držitelům zajištěných dluhopisů 60 mil. EUR a držitelům nezajištěných dluhopisů 30 mil. EUR. Čistý příliv nové hotovosti z proběhlé restrukturalizace činí cca 95 mil. EUR. Proces restrukturalizace v sobě zahrnoval rovněž snížení dluhu společnosti. Podle dnešního oznámení zanikají staré dluhopisy, konkrétně seniorní zajištěný dluhopis o nominální hodnotě 500 mil. EUR a seniorní nezajištěný dluhopis o nominální hodnotě 275 mil. EUR. Zároveň byly dnešním dnem emitovány nové dluhopisy v celkovém objemu 450 mil. EUR, které nahrazují výše zmíněné dluhopisy v hodnotě 775 mil. EUR.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2014)

Tabulka č.4 Vývoj kurzu akcií NWR (Kč)

Cena 30. 9. 2014	Cena 31. 10. 2014	Změna (%)	Min. cena v říjnu 2014	Max. cena v říjnu 2014
0,75	0,50	-33,3 %	0,45	0,8

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

Bez nároku na dividendu se v druhé polovině října obchodovaly akcie výrobce netkaných textilií. Technická korekce poslala akcie Pegasu oproti závěru předchozího měsíce níže o 3,5 %.

- Společnost oznámila, že ČNB schválila prospekt k plánované emisi dluhopisů. Již dříve Pegas oznámil, že prospekt byl schválen představenstvem společnosti a že předpokládaný objem emise je plánován v objemu do 2,5 mld. Kč. Novou informací je zveřejnění ročního úrokového kupónu. Ten byl stanoven ve výši 2,85 %. Emisní kurz bude znám 7. listopadu 2014. Hrubý dluh Pegasu se nyní pohybuje na hranici 155 mil. EUR (4,3 mld. Kč) a je celý tvořen bankovním úvěrem. Pegas emisí dluhopisů plánuje splatit část svého bankovního úvěru, tudíž by se zadlužení společnosti nemělo změnit. Vzhledem k příznivější úrokové sazbě odhadujeme, že roční úspora úrokových nákladů by mohla činit až 1 mil. EUR.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií Pegas Nonwovens (v Kč)

Cena 30. 9. 2014	Cena 31. 10. 2014	Změna (%)	Min. cena v říjnu 2014	Max. cena v říjnu 2014
658	635	-3,50 %	612,5	659,8

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

Záměr majoritního akcionáře PPF využít finanční asistenci ze strany O2 při splacení akvizičního úvěru i ex-date pro dividendu (24. 10.) poslaly akcie O2 při poklesu o 21 % k úrovním 248 Kč za akcii.

- Telekomunikační společnost vydala tiskové prohlášení, ve kterém zmiňuje žádost od většinového akcionáře PPF Arena 2 o poskytnutí úvěru za primárním účelem částečného splacení akvizičního úvěru, kterým PPF koupila O2. Jedná se o úvěr až do výše 24,8 mld. Kč se splatností 7 let a úrokem splatným spolu s jistinou v den splatnosti úvěru. O2 nemá k dispozici dostatečné prostředky, aby mohla úvěr PPF poskytnout, proto bude muset využít externí zdroje, tzn. na úvěr pro PPF si sama musí půjčit. Představenstvo žádost projednává a provádí analýzu o přípravě nezbytných kroků pro schválení úvěru.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií O2 Czech Republic (v Kč)

Cena 30. 9. 2014	Cena 31. 10. 2014	Změna (%)	Min. cena v říjnu 2014	Max. cena v říjnu 2014
313	248	-20,77 %	245,30	315,90

Zdroj: Bloomberg

CETV

Mediální společnost CETV prezentovala v závěru měsíce své hospodářské výsledky za 3Q, které naznačily zlepšující se trend v hospodaření mediální skupiny.

- Mediální skupina CETV ve 3Q dosáhla tržeb 140,1 mil. USD (meziročně +7 %). Provozní ztráta se snížila na 8,6 mil. USD ze 43,9 mil. USD před rokem. Na úrovni OIBDA dosáhla firma zisku 2,9 mil. USD, trh čekal mírnou ztrátu. Čistá ztráta pak dosáhla výše 52,5 mil. USD (před rokem ztráta 23,3 mil. USD). Ztráta na jednu akcii ve výši 38 centů zaostala za konsensem trhu. Z pohledu regionů se CETV dařilo na dvou největších trzích, v Rumunsku (tržby 46,8 mil. USD; +6,4 %) a v České republice (38 mil. USD; +5,5 %). Růstu tržeb o 33 % pak dosáhla na Slovensku (17,7 mil. USD). Za prvních devět měsíců roku společnost zvýšila tržby o 13,5 %, na provozní úrovni skončila jen těsně ve ztrátě (-377 tis. USD oproti -83,4 mil. USD před rokem) a čistá ztráta se meziročně snížila o 20 milionů dolarů na 153,6 mil. USD. Mediální společnost CET 21 se dohodla s firmou UPC na opětovném zahrnutí stanice Nova Sport do nabídky kabelové televize. Součástí dlouhodobé dohody je také zařazení programů Nova, Nova Cinema a Fanda v rozlišení HD. Výhled provozních ukazatelů: provozní zisk OIBDA za rok 2014 blízko horní hranice pásma 85-95 mil. USD, pozitivní free cash flow v roce 2015.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2014)

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií CME (v Kč)

Cena 30. 9. 2014	Cena 31. 10. 2014	Změna (%)	Min. cena v říjnu 2014	Max. cena v říjnu 2014
50,00	53,80	+7,60 %	46,50	54,20

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Unipetrol tradičně odstartoval výsledkovou sezónu v Praze a reportovaná čísla hospodaření za 3Q musela stávjící akcionáře společnosti potěšit. Akcie Unipetrolu zpevnily v říjnu o 5,7 %.

- Makroekonomické ukazatele za třetí čtvrtletí ukazují na zlepšující se podmínky v petrochemickém průmyslu. Modelová rafinérská marže Unipetrolu za třetí čtvrtletí vzrostla na 2,5 USD/barel, nejvyšší hodnotu od začátku roku 2013 (1Q 2014 – 0,2 USD/barel, 2Q 2014 – 0,5 USD/barel). Výrazně se zlepšila především v září, kdy vzrostla na 3,5 USD/barel ze srpnových 2 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu ve třetím čtvrtletí vzrostla na 661 EUR/t z 627 EUR/t za druhé čtvrtletí letošního roku a 615 EUR/t za třetí čtvrtletí loňského roku. Modelová petrochemická marže Unipetrolu z olefinů v září klesla na 370 EUR/t ze srpnových 412 EUR/t. Modelová marže z polyolefinů v září klesla na 271 EUR/t ze srpnových 273 EUR/t.
- Petrochemický holding představil výrazně lepší výsledky, než na jaké byli investoři v poslední době zvyklí, když částečně pomohlo navýšení podílu v ČRa. Čistý zisk činil za 3Q 2014 1,4 mld. Kč, za 3Q 2013 Unipetrol dosáhl ztráty 130 mil. Kč. U tržeb došlo ke zvýšení o 37 % na 34 mld. Kč z 24,9 mld. Kč za 3Q 2013. Podle společnosti za růstem tržeb stojí zvýšení využití rafinérské kapacity a významný nárůst prodejních objemů napříč segmenty. Společnost dosáhla výrazného zlepšení rafinérské marže na 2,5 USD/barel. V 2Q 2014 činila marže 0,5 USD/barel a ve 3Q 2013 0,2 USD/barel. Došlo rovněž ke zvýšení kombinované petrochemické marže meziročně z 615 EUR/tunu na 660 EUR/tunu. Objem prodeje se zvýšil díky omezení šedé zóny a příznivému vývoji českého HDP. V oblasti podílu maloobchodního trhu došlo meziročně ke zvýšení o 0,7 p. b. na 15,2 %. U ukazatele provozního zisku EBIT došlo meziročně ke zvýšení ze 160 mil. Kč za 3Q 2013 na 1 482 mil. Kč za 3Q 2014. V minulém čtvrtletí činil EBIT -4 172 mil. Kč právě kvůli velkému jednorázovému snížení aktiv. Ukazatel EBITDA dosáhl zvýšení za 3Q 2014 na 1 982 mil. Kč ze 737 mil. Kč za 3Q 2013. Vedení očekává pro 4Q výsledky obdobné těm z 3Q.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií Unipetrol (v Kč)

Cena 30. 9. 2014	Cena 31. 10. 2014	Změna (%)	Min. cena v říjnu 2014	Max. cena v říjnu 2014
123	130	+5,69 %	115	134

Zdroj: Bloomberg

VIG

Rakouská pojišťovací skupina patřila v desátém kalendářním měsíci se 7% zhodnocením k nejnvýkonnějším titulům pražské burzy.

Dle zpravodajské agentury Reuters plánuje rakouská pojišťovací skupina prostřednictvím své dceřiné společnosti Wiener Staedtische Donau Leasing GmbH koupit 49% obchodní podíl ve společnosti Erste Bank und Sparkassen Leasing GmbH. Rakouská pojišťovací skupina má s Erste Bank společný leasingový podnik EBW Leasing GmbH a dle vyjádření obou společností představuje plánovaná transakce pouze formální krok s cílem zjednodušit strukturu dceřiných společností Erste Group. Wiener Staedtische Danube Leasing GmbH drží ve společném podniku EBW 49% obchodní podíl. Finanční detaily plánované transakce nebyly zveřejněny.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií VIG (v Kč)

Cena 30. 9. 2014	Cena 30. 10. 2014	Změna (%)	Min. cena v říjnu 2014	Max. cena v říjnu 2014
986	1 055	+7 %	934	1066

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Konečná meziměsíční změna kurzu sázkové kanceláře neodráží pohyb akcií Fortuny v průběhu října, když se titul obchodoval v první polovině měsíce při atraktivních valuačních úrovních 112 Kč.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2014)

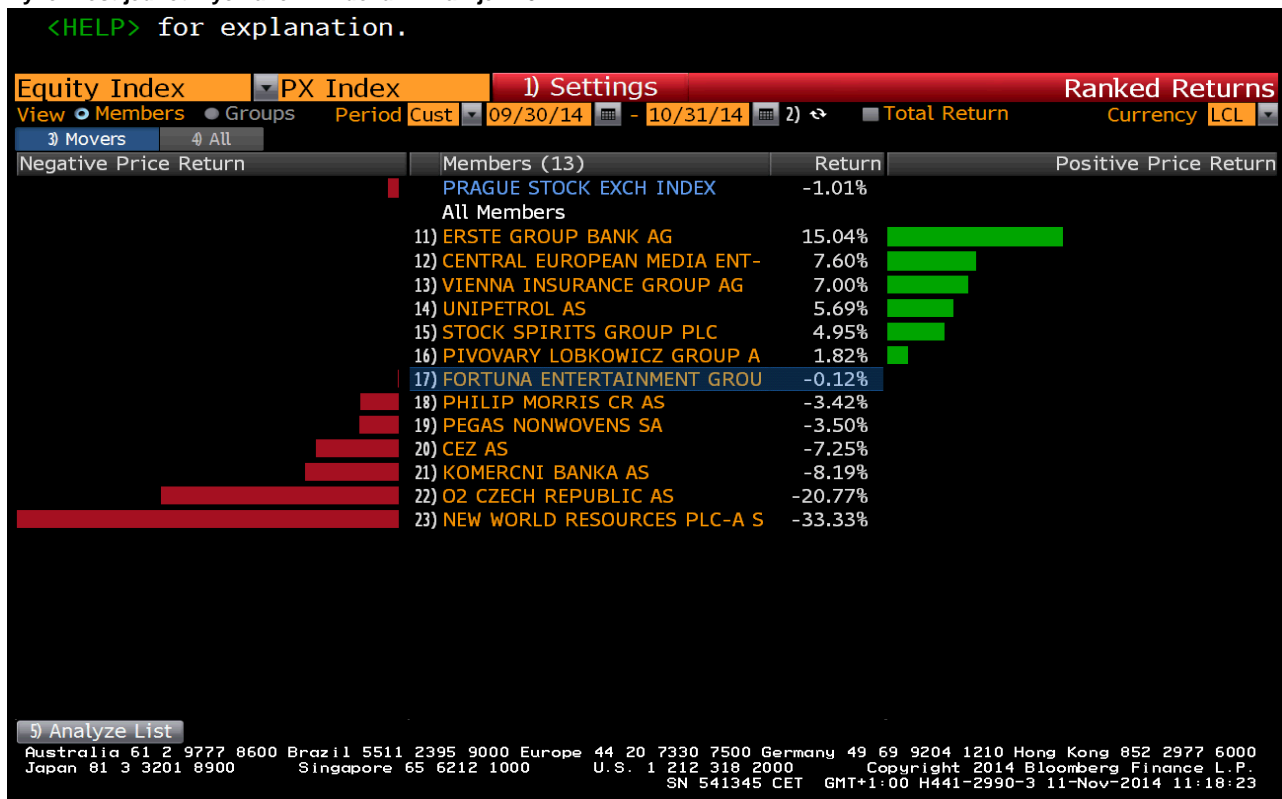
- Ministerstvo financí v rámci sjednocení právního rámce s legislativou EU v oblasti hazardu připravuje změny, které mají povolit sázkovým společnostem se sídlem v zahraničí provozovat on-line sázkové hry na českém trhu. Jedním z hlavních cílů nového zákona je rovněž zvýšit výběr daní. MF představilo dílčí záměry, které počítají se zavedením monitorovacího systému a registrem hráčů. Důležitá míra zdanění pro jednotlivé hry zatím představena nebyla, když ministerstvo stále provádí výpočty. Podle ministra financí Babiše by mělo dojít k oznámení sazeb do Vánoc.
- Finanční ředitel loterijní společnosti Fortuna Michal Vepřek odchází po dohodě s majoritním akcionářem ke konci roku z funkce. Dle svých slov po téměř pěti letech ve firmě chce využít novou výzvu ve své kariéře. Ke konci roku odchází i ředitel marketingu Zdeněk Lang.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií Fortuna (v Kč)

Cena 30. 9. 2014	Cena 31. 10. 2014	Změna (%)	Min. cena v říjnu 2014	Max. cena v říjnu 2014
121,40	121,25	-0,12	112	123

Zdroj: Bloomberg

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX za říjen 2014



Zdroj: Bloomberg

Dozor nad **Fio bankou, a.s.** vykonává Česká národní banka.

Všecké 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 vytvořeny, 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 nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). 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 spoluvědoucím 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 zájmům 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.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Kříkava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (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