

Měsíční report



Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 6. – 30. 6. 2015

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2015)

Souhrn

Rizikovým aktivům se v červnu nedařilo. Americkým akciovým indexům se v porovnání s těmi evropskými dařilo relativně lépe. Široký index S&P v červnu ztratil 2,1 % a index Dow Jones oslabil za uplynulý měsíc 2,17 %. Přestože technologický index Nasdaq dokázal v průběhu měsíce navýšit svá historická maxima, oslabil nakonec na měsíční bázi o 1,6 %

Volatilitu na trhy přinesl vývoj v jednání okolo zadluženého Řecka. Pozice věřitelů a řecké vlády pod taktovkou premiéra Tsiprase se v uplynulém měsíci zase notně vzdálily s neochotou řecké vlády přistoupit na kompromisní návrhy věřitelů. Pravděpodobnost odchodu Řecka z eurozóny se prudce zvýšila poté, co premiér Tsipras k překvapení věřitelů vyhlásil referendum o plánech mezinárodních věřitelů na řešení dluhové krize.

Akciové indexy na starém kontinentu na pozadí nejistoty ohledně dalšího vývoje v Řecku výrazně prohloubily své ztráty z května. Maďarský akciový index BUX oslabil v červnu o 2 %. V šestém kalendářním měsíci se nedařilo ani německému indexu DAX, který z květnových závěrečných hodnot odevzdal 4 %. Nejztrátovějšími tituly v rámci německého indexu byly energetické společnosti RWE (-9,3 %) a E.ON (-10,6 %). Nedařilo se ani letecké společnosti Deutsche Lufthansa (-9,7 %). Nejvýkonnějším titulem německého indexu DAX za červen byl naopak výrobce potaše a soli společnost K+S AG (+27,35 %), který těžil z akvizičních choutek kanadského konkurenta Potash Corp.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za červen 2015

Index	31. 5. 2015	30. 6. 2015	Změna
PX	1 021,8	981,8	-3,95 %
WIG 20	2 437,8	2 317,8	-4,92 %
BUX	22 378,7	21 903,1	-2,13 %
DAX	11 413,8	10 944,9	-4,11 %
S&P 500	2 107,4	2 063,1	-2,1 %
DJ STOXX 600	399,9	381,3	-4,64 %
DJIA	18 010,7	17 619,5	-2,17 %
Nasdaq	5 070,0	4 986,9	-1,64 %
Zlato	1 190,6	1 172,4	-1,53 %
Stříbro	16,8	15,73	-6,05 %
Ropa WTI	60,3	59,47	-1,38 %

Zdroj: Bloomberg

Hlavní polský akciový index WIG 20 zaznamenal oproti závěru předchozího měsíce rovněž výrazný pokles o 5 %. Ztrátám okolo 4% se neubráníl ani pražský index PX, který zakončil šestý kalendářní měsíc na úrovni 981,8 bodů.

Na komoditním trhu nenavázala na svůj růst z předchozího měsíce ropa, která oslabila o 1,4 %. Z drahých kovů se nedařilo zejména stříbru, které ztratilo 6,1 %. Cena zlata v porovnání s hodnotami z konce května mírně oslabila o 1,5 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2015)

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v červnu 15,2 mld. Kč, což představuje vyšší obchodní aktivitu v porovnání s předchozím měsícem. Pražská burza v šestém kalendářním měsíci roku 2015 oslabilo o výrazné 4 % a Index PX zakončil červen na hodnotě 981,8 b.

ČEZ

Bez nároku na dividendu za fiskální rok 2014 se na pražské burze od 17. 6. obchodují akcie energetického gigantu. Akcie ČEZu ztratily zejména z titulu tohoto „technického propadu“ 9 %.

- Ratingová agentura Moody's snížila hlavní úvěrový rating společnosti ČEZ na „A3 – stabilní“. Dosavadní rating „A2“ měl výhled „negativní“ přes dva roky, snížení o jeden stupeň proto není překvapení. ČEZ je podle agentury vystaven výkyvům velkoobchodních cen, které se po prudkém poklesu v minulých letech sice stabilizovaly, Moody's však očekává, že nízké ceny budou v dalších dvou až třech letech tlačit dolů provozní hotovostní toky společnosti, jejichž stabilizaci agentura očekává až ke konci desetiletí. Podle agentury tlak na ziskovost dále zvyšuje zvýšení poměru výplaty dividend na zisku.
- Valná hromada společnosti odsouhlasila dividendu 40 Kč na akcii ze zisku roku 2014. Na návrh ministerstva financí nebyly vyplaceny pro vedení a dozorčí radu odměny ve formě tantiém. V dozorčí radě došlo k výměně dvou osob. Po odstoupení místopředsedy Borovce odvolala valná hromada Lubomíra Charvátka a na jejich místa byli dosazeni zástupci z ministerstva financí. Konkrétně se jedná o náměstka ministra Petra Blažka a státního tajemníka Jana Sixtu.

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

Cena 31. 5. 2015	Cena 30. 6. 2015	Změna (%)	Min. cena v červnu 2015	Max. cena v červnu 2015
621,80	568,00	-8,65 %	546,5	638,0

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Přísnější kapitálové požadavky ze strany rakouského regulátora a negativní sentiment na trzích v návaznosti na turbulentní vývoj ve vyjednávání mezi věřiteli a Řeckem nenahrával akciím rakouské bankovní skupiny. Ty ztratily v červnu 4 %.

- Rakouský regulátor navrhuje pro vybrané bankovní domy včetně Erste Group nově zavedení kapitálových rezerv na krytí systémového rizika. Požadavek bude nastaven na úrovni 3 % a banky mají čas na splnění do poloviny roku 2017.

Tabulka č.3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group Bank (v Kč)

Cena 31. 5. 2015	Cena 30. 6. 2015	Změna (%)	Min. cena v červnu 2015	Max. cena v červnu 2015
727,10	699,50	-3,8 %	662	733

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Pověst „bezpečného přístavu“ potvrdily v červnu akcie Komerční banky. Akcie bankovního domu na klesajícím trhu zpevnily o 1 %.

Tabulka č.4 Vývoj kurzu akcií Komerční banky (Kč)

Cena 31. 5. 2015	Cena 30. 06. 2015	Změna (%)	Min. cena v červnu 2015	Max. cena v červnu 2015
5 360	5 423	+1,18 %	4 928	5 423

Zdroj: Bloomberg,

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2015)

NWR

Na nová historická minima se nadále propadají akcie NWR, které v červnu oslabily o 17 % a závěr měsíce je zastíhl na úrovních 20 haléřů za akcii.

- Uhelná společnost NWR oznámila, že Marek Jelínek k 1. 9. rezignuje na pozici finančního ředitele a člena představenstva. Boudewijn Wentink, ředitel právního odboru, se stane i finančním ředitelem. K 1.1.2016 se Dale Ekmak, výkonný ředitel OKD, stane také výkonným ředitelem (CEO) společnosti NWR.

Tabulka č.5 Vývoj kurzu akcií NWR (Kč)

Cena 31. 5. 2015	Cena 30. 06. 2015	Změna (%)	Min. cena v červnu 2015	Max. cena v červnu 2015
0,24	0,20	-16,67 %	0,16	0,25

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

Skokanem měsíce se za červen staly akcie telekomunikační společnosti O2. Ty od své referenční ceny po rozdělení společnosti poskočily v červnu o 73 %.

- Finanční skupina PPF, majoritní akcionář společností O2 a CETIN, oznámila, že o finanční asistenci ke splacení půjčky na akvizici původní společnosti O2 požádá pouze společnost CETIN, nikoliv i O2. Zároveň oznámila, že ve stejné době, kdy CETIN spustí výkup svých akcií od akcionářů, kteří na valné hromadě hlasovali proti rozdělení společnosti, spustí PPF svůj vlastní dobrovolný výkup akcií společností O2 a CETIN, kterého budou moci využít všichni akcionáři. Cena bude stanovena v okamžiku učinění obou veřejných návrhů. PPF také oznámila, že nebude usilovat o stažení akcií společnosti O2 z burzy. Dle listopadové „Zprávy o finanční asistenci“ si PPF Arena zamýšlela vzít od původní společnosti O2 až sedmiletý úvěr ve výši až 24,8 mld. s tím, že původní O2 by si vzala šestiletý úvěr ve výši až 31,8 mld. Kč, který by využila k financování finanční asistence majoritnímu akcionáři, konsolidaci stávajícího zadlužení a financování své podnikatelské činnosti. Ve včerejší tiskové zprávě PPF uvedla, že v příštích dnech požádá společnost CETIN o finanční asistenci ve formě úvěru ve výši až 32,2 mld. Kč, zároveň však deklarovala, že nemá v úmyslu žádat o poskytnutí asistence od O2 Czech Republic.
- Finanční ředitelka PPF Kateřina Jirásková v rozhovoru pro HN potvrdila, že chce ponechat akcie O2 na burze. Ohledně dividendové politiky uvedla, že vždy bude záviset na konkrétním hospodaření firmy a její aktuální strategii. Pro CETIN naopak platí cíl vytěsnění minoritních akcionářů a začlenění do struktury PPF.
- Představenstvo společnosti CETIN schválilo veřejný návrh na odkup svých akcií, který musí nabídnout akcionářům, kteří hlasovali na valné hromadě O2 proti rozdělení společnosti. Těmto akcionářům nabízí CETIN odkup za cenu 164,72 Kč za akcii. Již v pondělí však společnost PPF, která je majoritním vlastníkem CETINu, uveřejnila dobrovolnou nabídku k odkupu akcií společnosti CETIN za 176 Kč na akcii a 78 Kč za akcii O2. Tato nabídka není podmíněna hlasováním proti rozdělení společnosti a mohou ji využít všichni akcionáři.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií O2 Czech Republic (v Kč)

Cena 31. 5. 2015	Cena 30. 06. 2015	Změna (%)	Min. cena v červnu 2015	Max. cena v červnu 2015
200,70	97,50	+72,60 %	49,40	102

Zdroj: Bloomberg

Pivovary Lobkowicz

Akcie společnosti Pivovary Lobkowicz těžily v červnu z akvizičních choutek svého generálního ředitele a přidaly 5 %.

- Společnost Pivovary Lobkowicz Group (PLG) ve své tiskové zprávě oznámila, že majoritní vlastníci společnosti Palace Capital, a.s. (doposud v PLG vlastní 53,2% podíl) a GO Solar s.r.o. (doposud v PLG vlastní 26,2% podíl) se rozhodly prodat své podíly společnosti Lobkowiczský pivovar, a.s., která je ze 100 % vlastněná generálním ředitelem a předsedou představenstva PLG panem Zdeňkem Radilem. Dohromady by se tedy měl prodávat 79,4% za celkovou částku 1,9 mld. Kč, což oceňuje celou společnost PLG na cca 2,39 mld. Kč, tedy 204,70 Kč na akcii. Transakce ještě není uskutečněna, zatím jsou podepsány smlouvy o prodeji akcií. Prodej je, podle tiskové zprávy, podmíněn splacením celé kupní ceny do konce srpna 2015. Pokud nebude kupní cena zaplacená do této doby, pak transakce bude ukončena a převod akcií se nevypořádá. Pokud k transakci nakonec dojde, společnost Lobkowiczský pivovar, a.s. se

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2015)

stane majoritním akcionářem PLG a zahájí povinnou nabídku odkupu akcií všem stávajícím akcionářům PLG. Radil prohlásil, že má zájem emisi ponechat na trhu a nevyloučil v budoucnu naopak sekundární nabídku z podílu, který by získal. Financování transakce má dle prohlášení zajištěno a očekává dokončení transakce před srpnem.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií PLG (v Kč)

Cena 31. 05. 2015	Cena 30. 06. 2015	Změna (%)	Min. cena v červnu 2015	Max. cena v červnu 2015
179,15	188,50	+5,22 %	178,05	198,00

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Navzdory meziměsíčnímu zlepšení petrochemické marže a její rekordní úrovni oslabily akcie Unipetrolu v šestém kalendářním měsíci o 2,5 %.

- Petrochemický holding informoval, že 25.6.2015 splatí zbývající část úvěru od PKN Orlen ve výši 2 mld. Kč. Unipetrol obdržel střednědobý úvěr ve výši 4 mld. Kč od svého majoritního akcionáře PKN Orlen na základě dohody z 12.12.2013. První splátka ve výši 2 mld. Kč proběhla 20.3.2015.
- Společná petrochemická marže Unipetrolu se meziměsíčně zvýšila ze 771 na 851 EUR/t, což je rekordní úroveň ve sledovaném období od roku 2008. Marže z olefinů se zvýšila z 317 na 397 EUR/t, zatímco marže z polyolefinů zůstala na stejné úrovni 454 EUR/t. Rafinérská marže se snížila z 5,4 na 4,6 USD/barel. Rekordní petrochemické marže indikují pokračující zlepšování provozních výsledků v tomto segmentu. Rafinérské marže po poklesu zůstávají na výrazně vyšších úrovních než v předchozích dvou letech.

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

Cena 31. 5. 2015	Cena 30. 06. 2015	Změna (%)	Min. cena v červnu 2015	Max. cena v červnu 2015
163	158,95	-2,48 %	152	165

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Akcie Fortuny patřily v červnu k nejztrátovějším titulům na pražské burzy. Bez kurzotvorné zprávy odevzdaly akcie sázkové kanceláře téměř 14 %.

- Fio banka snížila cílovou cenu pro akcie Fortuny na 103 Kč z původních 134 Kč. Doporučení bylo potvrzeno na stupni „akumulovat“.

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

Cena 31. 05. 2015	Cena 30. 06. 2015	Změna (%)	Min. cena v červnu 2015	Max. cena v červnu 2015
91,40	79,10	-13,55 %	77,70	95

Zdroj: Bloomberg

VIG

V červnu se akciím rakouské pojišťovací skupiny příliš nedařilo. Za výrazným propadem o 12,5 % stály pravděpodobně výprodeje akcií ze strany institucionálních investorů v návaznosti na vyřazení akcií VIG z některých evropských indexů.

- Pojišťovací skupina VIG, respektive dceřiná litevská životní pojišťovna Compensa koupila společnost Finsaltas, která se zaměřuje na životní pojištění. Finsaltas je největší litevský prodejce životního pojištění s více než 300 zprostředkovateli, v roce 2014 upsala pojistné za 7,1 mil. EUR. V segmentu životního pojištění v Litvě podle tiskové zprávy se 70 % dominují produkty investičního životního pojištění. Litevský trh v posledních letech zaznamenal průměrný růst kolem 20 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2015)

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

Cena 31. 05. 2015	Cena 30. 06. 2015	Změna (%)	Min. cena v červnu 2015	Max. cena v červnu 2015
960,4	840,40	-12,54 %	823,4	968

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

Akciím výrobce netkaných textilií patří za červen se ziskem 3 % primát třetí nejvýkonnější akcie pražské burzy.

- Firma v regulatorním hlášení oznámila, že její největší akcionář Wood Textiles Holding Limited překročil 20% hranici vlastnictví a aktuálně drží podíl ve výši 20,43 %. Na valné hromadě v polovině června se podíl pohyboval ještě pod hranicí 20 %.
- Valná hromada společnosti Pegas Nonwovens dle očekávání schválila dividendu ve výši 1,15 EUR na akcii. Rozhodný datum byl stanoven na 16.10.2015, výplata samotná proběhne na konci října. Podle údajů z valné hromady dosahuje aktuální podíl Wood Textiles Holdingu 19,71%, fondy Franklin Templeton drží 6,15% a fondy polské PKO drží 5,79%. Největší změna byla oproti loňskému roku zaznamenána u hlavního akcionáře, který navýšil svůj podíl z 19,32%.

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

Cena 31. 05. 2015	Cena 30. 06. 2015	Změna (%)	Min. cena v červnu 2015	Max. cena v červnu 2015
800	826	+3,25 %	775,2	836,4

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

Akciím tabákového koncernu nesvědčil uplynulém měsíci nově schválený přísnější zákon o ochraně zdraví před škodlivými účinky tabáku. Akcie Philip Morris v červnu ztratily 3 %.

- Vláda schválila návrh zákona o ochraně zdraví před škodlivými účinky tabáku, alkoholu a jiných návykových látek. Zákon by měl zakázat kouření ve všech vnitřních prostorách provozoven stravovacích služeb, tedy restauracích, barech a kavárnách bez jakýchkoliv výjimek. Zákaz se má týkat i používání elektronických cigaret.

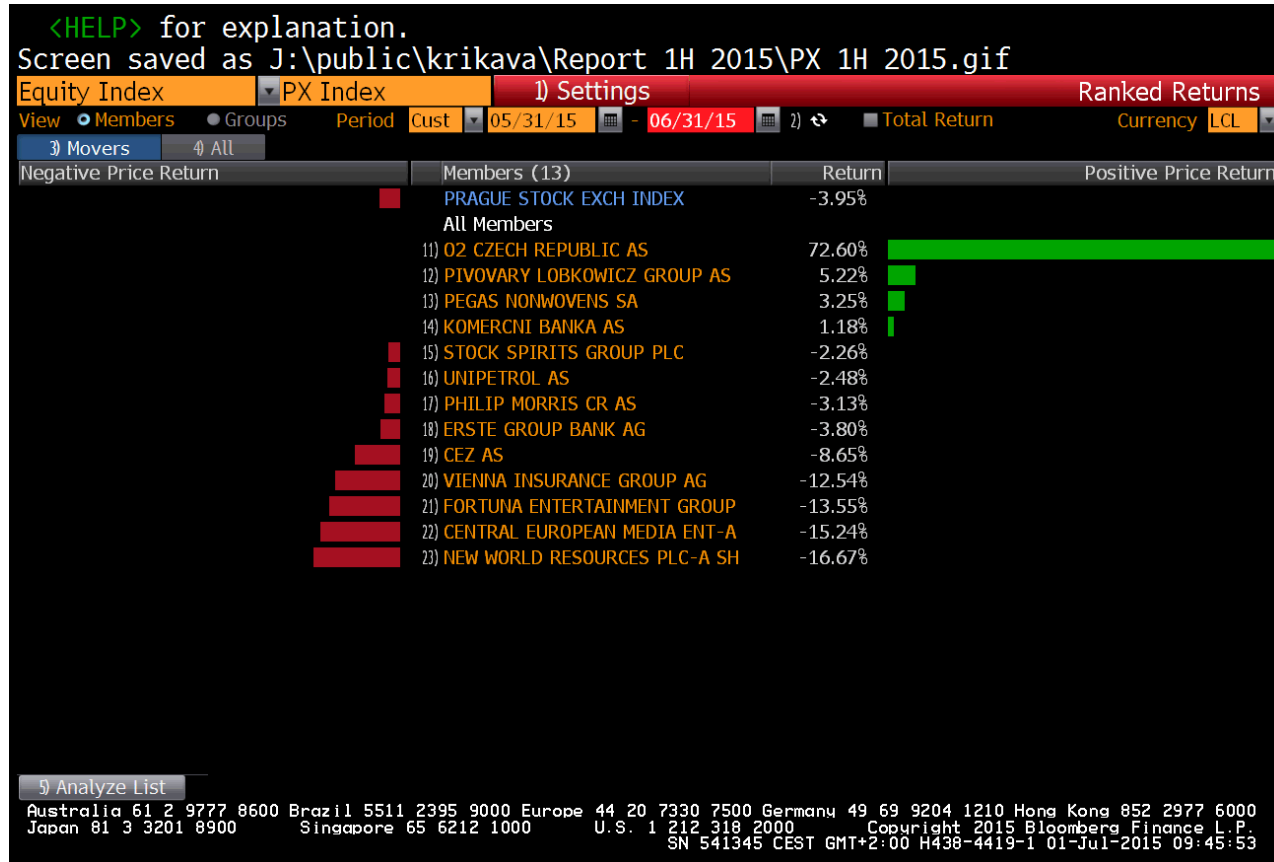
Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií Phillip Morris ČR (v Kč)

Cena 31. 05. 2015	Cena 30. 06. 2015	Změna (%)	Min. cena v červnu 2015	Max. cena v červnu 2015
10 860	10 520	-3,13 %	10 415	10 925

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2015)

Tabulka 13 Vývoj akcií zastoupených na BCCP v červnu



Zdroj: Bloomberg

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 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 nenese 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 Křikava (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