

Měsíční report



Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 7. – 31. 7. 2015

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVENEC 2015)

Souhrn

Rizikovým aktivům se v červenci dařilo. Široký index S&P v červenci zpevnil o 2 %. Index Dow Jones přidal za uplynulý měsíc 0,4 %. Z triumvirátu hlavních amerických indexů se nejvíce dařilo technologickému indexu Nasdaq, který v průběhu července posílil o 2,84 %.

V Americe se blíží k závěru výsledková sezóna za 2Q 2015. Ze společností, které již své výsledky představily, jich hned 75 % dokázalo překonat zisková očekávání analytiků. Na úrovni tržeb pak překonalo odhady analytické obce cca 50 % reportujících společností.

Akciovým indexům na starém kontinentu se dařilo v porovnání s těmi americkými ještě o něco lépe. Maďarský akciový index BUX posílil v červenci o 3,13 %. V sedmém kalendářním měsíci se dařilo rovněž německému indexu DAX, který v porovnání s červnovými závěrečnými hodnotami zpevnil o 3,33 %. Nejztrátovějšími tituly v rámci německého indexu byly automobilový výrobce Volkswagen (-12,31 %) a technologická společnost Infineon Technology (-8,3%). Nejvýkonnějším titulem německého indexu DAX za červenec byla naopak investiční banka Deutsche Bank (+18,8 %).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za červen 2015

Index	30. 6. 2015	31. 7. 2015	Změna
PX	981,8	1 031,5	5,09 %
WIG 30	2 317,8	2 227,5	-3,9 %
BUX	21 903,1	22 588,99	+3,13 %
DAX	10 944,9	11 308,99	+3,33 %
S&P 500	2 063,1	2 103,84	+1,97 %
DJ STOXX 600	381,3	396,37	+3,95 %
DJIA	17 619,5	17 689,86	+0,40 %
Nasdaq	4 986,9	5 128,28	+2,84 %
Zlato	1 172,4	1 095,80	-6,53 %
Stříbro	15,73	14,78	-6,06 %
Ropa WTI	59,47	47,12	-20,8 %

Zdroj: Bloomberg

Hlavní polský akciový index WIG 30 navázal na propad z předchozího měsíce a v červenci ztratil na své hodnotě téměř 4 %. Pražský index PX patřil v červenci mezi evropskými akciovými indexy se ziskem 5,1 % mezi premianty.

Na komoditním trhu výrazně ztrácela ropa, která v červenci oslabila o 20,8 %. Z drahých kovů se nedařilo stříbru, které ztratilo 6,1 %, ani zlatu. Cena zlata v porovnání s hodnotami z konce června oslabila o 6,53 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVENEC 2015)

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v červenci 12,03 mld. Kč, což představuje nižší obchodní aktivitu v porovnání s předchozím měsícem. Pražská burza v sedmém kalendářním měsíci roku 2015 posílila o výrazné 5,1 % a Index PX zakončil červen na hodnotě 1 031,5 b.

ČEZ

Akcie energetické společnosti navzdory pokračujícímu poklesu cen elektřiny přidaly v červenci 2,6 %.

- Evropský parlament (EP) na svém dnešním zasedání schválil vznik tržní stabilizační rezervy na emisní povolenky. Schválení tržní stabilizační rezervy (tržního stabilizačního mechanismu) Evropským parlamentem nepovažujeme za překvapivé, když již na začátku letošního května došlo mezi představiteli členských států EU a zástupci EP k dohodě. Tržní stabilizační rezerva na emisní povolenky tak bude podle očekávání spuštěna od začátku roku 2019 a měla by vést ke snížení přebytku povolenek na trhu a tedy napomoci k dosažení rovnováhy mezi nabídkou a poptávkou. To by podle našeho názoru mělo ve střednědobém horizontu postupně podporovat ceny emisních povolenek s pozitivním dopadem do tržních cen elektřiny. Vznik tržní stabilizační rezervy tak dává šanci na obnovení funkčnosti systému obchodování s emisními povolenkami, což by podle našich odhadů mělo ve střednědobém horizontu pozitivně ovlivňovat hospodaření společnosti ČEZ.

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

Cena 30. 6. 2015	Cena 31. 7. 2015	Změna (%)	Min. cena v červenci 2015	Max. cena v červenci 2015
568,00	597	+2,58 %	556,10	603

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Na pozadí očekávaných dobrých reportovaných výsledků rakouské banky za 2Q 2015 zpevnily akcie Erste v červenci o 5,2 %.

- Rakouská centrální banka zopakovala, že výhled pro ziskovost rakouských bank ve střední a jihovýchodní Evropě zůstává slabá kvůli geopolitickým rizikům a zdlouhavému řešení nesplácených úvěrů v některých zemích. Rakouská centrální banka vyzvala jednotlivé banky, u kterých je ziskovost nižší než u srovnatelných bank v regionu v kontextu vyšší expozice na region postižený rusko-ukrajinským konfliktem, aby posílily kapitál a došlo k dalšímu zlepšení na nákladové straně.

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

Cena 30. 6. 2015	Cena 31. 7. 2015	Změna (%)	Min. cena v červenci 2015	Max. cena v červenci 2015
699,50	735,6	+5,16 %	663	759,90

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Druhý bankovní titul zastoupený na pražské burze rovněž své akcionáře potěšil. Akcie Komerční banky v sedmém kalendářním měsíci posílily o 1,7 %.

- Ratingová agentura Moody's zvýšila výhled pro český bankovní sektor na „stabilní“ z předchozího „negativní“. Agentura očekává, že ekonomický růst bude podporovat kvalitu aktiv a ziskovost bank v následujících 12-18 měsících.

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

Cena 30. 6. 2015	Cena 31. 07. 2015	Změna (%)	Min. cena v červenci 2015	Max. cena v červenci 2015
5 423	5 515	+1,7 %	5 188	5 711

Zdroj: Bloomberg,

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVENEC 2015)

NWR

Akcie těžební společnosti NWR těžily v červenci ze zprávy o snaze finančníka Pavola Krúpy získat ve společnosti min. 5% obchodní podíl.

- Těžební společnost NWR oznámila objemy produkce a prodeje uhlí za 2Q 2015 a rovněž realizované ceny za druhé letošní čtvrtletí. NWR vytěžilo 1834 tis. tun uhlí (Fio odhad činil 1850 tis. tun) a prodalo celkem 1081 tis. tun koksovatelného uhlí (Fio odhad 1098 tis. tun) a 685 tis. tun energetického uhlí (Fio odhad na úrovni 711 tis. tun). NWR ve 2Q 2015 prodávalo koksovatelné uhlí v průměru za 95 EUR/t, což bylo mezikvartální výše o 5,6 %. Tuto dosaženou cenu hodnotíme pozitivně, když globální spotové benchmarkové ceny v průběhu 2Q 2015 poklesly o dalších cca 8 %. Průměrná cena u energetického uhlí byla výši 49 EUR/t. Výše oznámené základní provozní ukazatele nám indikují, že NWR by mohlo za 2Q 2015 dosáhnout mírně kladný provozní zisk před odpisy (EBITDA) a mírně záporný provozní zisk EBIT. To jsou stále relativně slabá čísla, která by podle našich odhadů měla i nadále vytvářet negativní tlak na hotovost, byť nepředpokládáme, že NWR za 2Q 2015 vykáže tak silný pokles hotovosti jako v 1Q 2015. Společnost rovněž potvrdila letošní cíl produkce v rozmezí 7,5 – 8 mil. tun uhlí (což je meziroční pokles z loňských 8,6 mil. tun).

Tabulka č.5 Vývoj kurzu akcií NWR (Kč)

Cena 30. 6. 2015	Cena 31. 07. 2015	Změna (%)	Min. cena v červenci 2015	Max. cena v červenci 2015
0,20	0,22	+10 %	0,18	0,28

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

Skokanem měsíce se za červenec staly akcie telekomunikační společnosti O2. Ty ještě před svými prvními reportovanými výsledky po oddělení infrastrukturní části poskočily v červenci o 47 %.

- Telekomunikační společnost O2 ohlásila první výsledky po oddělení infrastrukturní části CETIN. Podle výkazů došlo ve 2Q k meziročnímu růstu ziskovosti o téměř 25% na 1,225 mld. Kč z loňských pro-forma 1,004 mld. Kč. Výnosy stagnovaly na 9,28 mld. Kč. Provozní zisk EBITDA posílil o necelých 16% na 2,49 mld. Kč. Zlepšení ve výsledcích bylo dosaženo především úsporami na nákladové straně. Provozní výnosy z pevných sítí meziročně klesly o 8,5 % na 2,848 mld. Kč, především kvůli poklesu hlasových služeb. Naopak se dařilo mobilním sítím, které zaznamenaly 2% růst provozních výnosů na 4,807 mld. Kč, především díky prodejem telefonů. Dceřiná O2 Slovakia přispěla 1,618 mld. Kč, meziročně o 11 % více. Management uvedl, že společnost nemá žádnou dividendovou politiku a že návrh dividendy zveřejní každý rok spolu s celoročními výsledky. Management také sdělil, že neposkytne výhled pro zbytek hospodářského roku.

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

Cena 30. 6. 2015	Cena 31. 07. 2015	Změna (%)	Min. cena v červenci 2015	Max. cena v červenci 2015
97,50	143,60	+47,28 %	97	151

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Druhým nejvýkonnějším titulem pražského burzovního indexu za uplynulý měsíc byl Unipetrol (+17,33 %). Unipetrol tradičně odstartoval výsledkovou sezónu na pražské burze a prezentoval se velmi dobrými výsledky.

- Petrochemický holding Unipetrol zveřejnil výsledky za 2Q 2015. Vzhledem k vysokým rafinérským a rekordním petrochemickým maržím jsou výsledky na výrazně lepších úrovních než v předchozích letech. Čistý zisk Unipetrolu dosáhl hodnoty 3,277 mld. Kč. Provozní zisk (EBITDA LIFO) byl na nejvyšší úrovni v historii 3,959 mld. Kč. Navzdory výraznému poklesu cen ropy se Unipetrolu podařilo mírně meziročně navýšit
- Rafinérská marže společnosti Unipetrol v červnu vzrostla na 5,9 USD/barel po květnovém poklesu na 4,6 USD/barel. Rafinérská marže za celý 2Q dosáhla 5,3 USD/barel (1Q: 5,5 USD/b, 2Q14: 0,5 USD/b). Pokračující růst společnost Unipetrol zaznamenala v červnu i v petrochemii, ve které její kombinovaná petrochemická marže vzrostla na rekordních 949 EUR/tuna. Dařilo se olefinům (408 EUR/t) i polyolefinům (541 EUR/t). Ve druhém čtvrtletí kombinovaná petrochemická marže vzrostla na 871 EUR/t (1Q: 611 EUR/t, 2Q14: 627 EUR/t), především díky růstu marže z polyolefinů (2Q: 500 EUR/t, 1Q: 322 EUR/t, 2Q14: 274 EUR/t). Marže z olefinů ve 2Q vzrostla na 371 EUR/t (1Q: 289 EUR/t, 2Q14: 353 EUR/t).

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVENEC 2015)

- Energetický a průmyslový holding (EPH) a PPF podaly společně nabídku na koupi petrochemického Unipetrolu za 30 mld. Kč. Zprávu přinesly Hospodářské noviny. Stávajícím majoritním akcionářem holdingu je polská společnost PKN Orlen, která drží 63 % podíl (většinovým vlastníkem PKN Orlen je polský stát). 18,7 % akcií drží skupina Paulinino Ltd., za kterou stojí skupina J&T a přidružení akcionáři. Zbýlých 18,3 % drží zbylí minoritní akcionáři. PKN Orlen si vzal do konce prázdnin čas na rozmyšlenou a výběr investiční banky, která by transakci zprostředkovala. Vzhledem k tomu, že Polsko čekají v říjnu parlamentní volby, je dle deníku HN pravděpodobné, že konečné rozhodnutí padne až po tomto datu.

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

Cena 30. 6. 2015	Cena 31. 07. 2015	Změna (%)	Min. cena v červenci 2015	Max. cena v červenci 2015
158,95	186,50	+17,33 %	157,10	194,90

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Akcie Fortuny patřily v červenci k nejztrátovějším titulům na pražské burzy. Bez kurzotvorné zprávy odevzdaly akcie sázkové kanceláře 1,4 %.

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

Cena 30. 06. 2015	Cena 30. 06. 2015	Změna (%)	Min. cena v červenci 2015	Max. cena v červenci 2015
79,10	78	-1,4 %	76,60	83,55

Zdroj: Bloomberg

VIG

V červenci se akciím rakouské pojišťovací skupiny podařilo zastavit pokles z předchozích měsíců. Akcie společnosti VIG posílily v uplynulém měsíci nepatrně o 1,2 %.

- 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 %.

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

Cena 30. 06. 2015	Cena 31. 07. 2015	Změna (%)	Min. cena v červenci 2015	Max. cena v červenci 2015
840,40	850	+1,2 %	808,2	889,40

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVENEC 2015)

Pegas Nonwovens

Akcie výrobce netkaných textilií v červenci nepatrně oslabily o 1 %.

- Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil, že vydal tři privátní emise dlouhodobých seniorních nezajištěných dluhopisů za cca 2,7 mld. Kč. Tímto tak společnost završuje proces refinancování a změny struktury svého zadlužení, která se přesouvá od bankovních úvěrů k financování prostřednictvím dluhopisů. Již v listopadu 2014 Pegas emitoval dluhopisy (splatnost v roce 2018) v celkové hodnotě cca 2,5 mld. Kč (zhruba 90 mil. EUR) za účelem částečného splacení bankovního úvěru, jehož zůstatek se ke konci 1Q 2015 pohyboval na úrovni 68 mil. EUR (v přepočtu cca 1,85 mld. Kč). Splatnost bankovního úvěru (resp. úvěrového rámce) je v květnu 2016. Vedle splacení bankovního úvěru bude výnos z této emise použit také na částečný odkup dluhopisů se splatností 2018 a na případné další investice včetně zvažovaného zpětného odkupu vlastních akcií. Emise dluhopisů je rozdělena do tří emisí. První emise v hodnotě 678 mil. Kč se splatností v roce 2025 a úrokovým kupónem 6M PRIBOR + 2 % p.a., druhá emise v hodnotě 35 mil. EUR (v přepočtu cca 949 mil. Kč) se splatností v roce 2025 a kupónem 3,39 % p.a. a třetí emise v hodnotě 1,08 mld. Kč se splatností v roce 2022 a kupónem 2,646 % p.a.

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

Cena 30. 06. 2015	Cena 31. 07. 2015	Změna (%)	Min. cena v červenci 2015	Max. cena v červenci 2015
826	818	-0,97 %	748,1	837

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

Akcie tabákového koncernu bez kurzotvorných zpráv přidaly v sedmém kalendářním měsíci 1,9 %.

- Česká spořitelna zvýšila cílovou cenu pro akcie tabákové společnosti na 10.750 Kč z původních 10.200 Kč. Doporučení bylo zvýšeno na „držet“ z původního „redukovat“. Česká spořitelna se domnívá, že tabáková firma po změně provozního modelu je schopna vyplácet dividendu ve výši alespoň 850 Kč po několik dalších let a to i za předpokladu pokračujícího růstu daní, nižší spotřebě a poklesu tržního podílu. Spořitelna dodává, že dodatečnou podporu pro akci může přinést možné zařazení akcií do indexů MSCI.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií Phillip Morris ČR (v Kč)

Cena 30. 06. 2015	Cena 31. 07. 2015	Změna (%)	Min. cena v červenci 2015	Max. cena v červenci 2015
10 520	10 720	+1,90 %	10 400	10 850

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVENEC 2015)

CME

Akcie mediální společnosti těžily v uplynulém měsíci z dobrých reportovaných výsledků za 2Q 2015. Akcie CME v porovnání se závěrem předchozího měsíce posílily o 15 %.

- Mediální společnost CETV oznámila výsledky za 2Q. Ztráta z pokračujících operací se meziročně snížila ze 41,4 mil. dolarů (31 centů na akcii) na 11,7 mil. dolarů (11 centů na akcii). Tržby se meziročně snížily o 14 % na 166,8 mil. dolarů, zatímco sledovaný ukazatel provozního zisku se zvýšil o 15 % na 46,8 mil. dolarů. Společnost oznámila, že provede kroky ke snížení expozice dluhu v dolaru, aby poklesly negativní efekty z měnových pohybů (v tomto případě posilování dolaru). Konvertibilní dluhopisy denominované v americkém dolaru se splatností do listopadu 2015 budou refinancovány dluhopisy v eurech. CEO Christoph Mainusch řekl, že očekává pokračování zlepšující se OIBDA marže v průběhu roku 2015.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií CME (v Kč)

Cena 30. 06. 2015	Cena 31. 07. 2015	Změna (%)	Min. cena v červenci 2015	Max. cena v červenci 2015
49,8	56,85	14,85 %	48,70	57,40

Zdroj: Bloomberg

Tabulka 13 Vývoj akcií zastoupených na BCCP v červenci



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