

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2015)

Souhrn

Investoři do rizikových aktiv zažili v srpnu velmi turbulentní měsíc charakteristický nadprůměrnou volatilitou a výraznými propady napříč akciovými trhy. Index volatility VIX dosáhl v uplynulém měsíci nejvyšších hodnot od roku 2011.

Volatilitu na trhy přinesl krok čínské centrální banky, která v návaznosti na slabší makrodata čínské ekonomiky přistoupila k oslabení čínské měny. Rovněž blížící se zářijové zasedání FED, od kterého někteří tržní aktéři očekávají první zvýšení úrokových sazeb od roku 2006, akciovým trhům na klidu nepřidalo.

Americké akciové indexy tak v uplynulém měsíci výrazně ztrácely. Technologický index Nasdaq odepsal v srpnu 6,9 %. Široký index S&P má za sebou nejhorší měsíc za poslední 3 roky, když ztratil 6,3 %. Index Dow Jones je v porovnání s hodnotami na konci července „lehčí“ o 6,6 %. Akciové indexy na starém kontinentu nezůstaly v propadech za americkými indexy příliš pozadu. Maďarský akciový index BUX oslabil v srpnu o 5 %. V osmém kalendářním měsíci se nedařilo ani německému indexu DAX, který z červencových závěrečných hodnot odevzdal 9 %. Nejztrátovějšími tituly v rámci německého indexu byly energetická společnost RWE (-29,3 %) a investiční banka Deutsche Bank (-18 %). Nedařilo se ani druhému energetickému obru, společnosti E.ON (-16 %). Jediným titulem německého indexu DAX, který zakončil měsíc v kladném teritoriu, byl nováček německého akciového indexu, realitní společnost Vonovia SE (+2,7 %).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za srpen 2015

Index	31. 7. 2015	31. 8. 2015	Změna
PX	1 031,5	1 024,1	-0,72 %
WIG 30	2 227,5	2 388,5	-3,05 %
BUX	22 589,0	21 396,0	-5,28 %
DAX	11 308,9	10 259,5	-9,28 %
S&P 500	2 103,8	1 972,2	-6,26 %
Dow Jones	17 689,9	16 528,0	-6,57 %
Nasdaq	5 128,3	4 776,5	-6,86 %
DJ STOXX 600	396,4	362,8	-8,47 %
Zlato	1 095,8	1 134,9	+3,57 %
Stříbro	14,78	14,6	-1,04 %
Ropa WTI	47,12	49,2	+4,41 %

Zdroj: Bloomberg

Hlavní polský akciový index WIG 30 navázal na svůj propad z předchozího měsíce a oslabil o 3 %. Pražský index PX se zejména díky výraznému posílení telekomunikační společnosti O2 (m/m +63 %) výraznějšímu propadu dokázal vyhnout (m/m -0,72 %). Roli bezpečného přístavu sehrálo v prostředí rozbouřených akciových trhů zlato, které zpevnilo oproti červencovým hodnotám o 3,6 %. Na komoditním trhu se dařilo rovněž ropě, která přidala 4,4 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2015)

PX index

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v srpnu 13,05 mld. Kč, což představuje vyšší obchodní aktivitu v porovnání s předchozím měsícem. Pražská burza v osmém kalendářním měsíci roku 2015 ztratila 0,72 % a Index PX zakončil srpen na hodnotě 1 024,1 b.

ČEZ

Reportované hospodářské výsledky za první pololetí a pokračující propad cen elektřiny nepředstavovaly oporu pro kurz akcií ČEZ v uplynulém měsíci. Titul za srpen ztratil 8 %.

- Společnost ČEZ dokázala za 2Q meziročně mírně vylepšit výnosy, na úrovni očištěného zisku zaznamenala pokles. Tržby se zvýšily o necelá 3% na 49,9 mld. Kč a překonaly očekávání trhu (47,4 mld. Kč). Provozní zisk EBITDA za 2Q 2015 dosáhl úrovně 16,4 mld. Kč (-12,3 % y/y), zatímco my jsme prognózovali 16,3 mld. Kč. Po odečtení odpisů (podle očekávání společnost nezaúčtovala žádné mimořádné opravné položky k aktivům) činil provozní zisk EBIT 9,3 mld. Kč (naše očekávání 9,1 mld. Kč). V souladu s očekáváním tak mezi hlavní negativní vlivy patřily meziročně nižší realizační ceny elektřiny a meziroční pokles ziskovosti rumunských větrných farem. Očekávaným pozitivním vlivem do tuzemského segmentu prodeje bylo vysouzených 1,1 mld. Kč ze sporu se SŽDC. ČEZ pozitivně překvapil na úrovni očištěného čistého zisku, který za 2Q 2015 dosáhl úrovně 8,1 mld. Kč, zatímco náš odhad činil 6,5 mld. Kč a odhad trhu 6,8 mld. Kč. Pozitivně se projeví mírně nižší nákladové úroky z dluhů a především vyšší než námi očekávané příjmy na položce „ostatní finanční náklady a výnosy“, kdy se zřejmě projeví vyšší než námi předpokládané příjmy z dividend. Důležitou informací je však snížení letošního výhledu EBITDA ze 70 mld. Kč na 68 mld. Kč, zejména kvůli posunu dokončení obnovy a výstavby uhelných zdrojů, zpoždění přidělení zelených certifikátů v Rumunsku a rovněž kvůli prodloužení odstávky na Temelín. Výhled čistého zisku byl ponechán beze změny.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 31. 7. 2015	Cena 31. 8. 2015	Změna (%)	Min. v srpnu 2015	Max. v srpnu 2015
597	550,8	-7,74 %	525,0	597

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Erste Group se za první polovinu letošního roku prezentovala slušnou sadou čísel. Dobré hospodářské výsledky banky však již byly trhem anticipovány a v ceně akcií zahrnutý. Titul rakouské banky odevzdal 3 %.

- Erste Group zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q 2015 a z našeho pohledu se rakouská bankovní skupina prezentovala slušnou sadou čísel. Společnost vykázala na provozní úrovni hodnoty mírně vyšší v porovnání s tržním konsensem, reportovaným čistým ziskem (261 mil. EUR) Erste zejména vlivem nižších nákladů rizika překonala naše i tržní očekávání. Erste Group reportovala meziročně nižší čisté úrokové výnosy o 0,6 % při 1 113 mil. EUR, což je mírně výše v porovnání s tržním konsensem (1 095 mil. EUR). Výnosy z poplatků a provizí na úrovni 456 mil. EUR (+0,3 % y/y) mírně zaostaly za očekáváním analytiků (463,4 mil. EUR). Celkové provozní výnosy Erste dosáhly ve 2Q hodnoty 1 710 mil. EUR, což představuje jejich meziroční pokles o 1 %. Provozní náklady (948,7 mil. EUR) reportovala Erste na vyšších úrovních, než jsme předpokládali a představují pro nás asi jediné zklamání z dnešních reportovaných čísel. Na úrovni provozního zisku tak Erste dosáhla za 2Q 2015 761,6 mil. EUR, což v meziročním porovnání znamená pokles o 4,6 %. Nicméně očekávané hodnoty trhem „přebíjí“ reportovaný provozní zisk banky o 2,5 %. Očekávaným tahounem dobré ziskovosti Erste byly za druhý kvartál nízké náklady rizika. Nicméně hodnoty na úrovni 190 mil. EUR, které jsou zřetelně níže oproti našemu i tržnímu očekávání, představují pro nás pozitivní překvapení. Reportovaný čistý zisk Erste Group na úrovni 261 mil. EUR překonal zejména vlivem nízkých nákladů rizika tržní očekávání (238 mil. EUR) o 10 %. Pozitivně vnímáme pokles podílu rizikových úvěrů (NPL) na klientském úvěrovém portfoliu pod 8 % (2Q 2015 NPL 7,7 %) i silnější kapitálovou pozici banky při CET 1 11,6 %. Rentabilita vlastního kapitálu Erste dosáhla ve 2Q 2015 slušné úrovně 10,2%. Erste za 1H 2015 vykázala čistý zisk ve výši 487 mil. EUR a při nastoleném trendu hospodaření dosáhne pravděpodobně již ve 3Q dolní hranice svého celoročního cíle pro čistý zisk (670 – 840 mil. EUR). Dnešní reportované výsledky tak vnímáme pozitivně. Management potvrdil stávající hospodářský výhled pro rakouskou bankovní skupinu pro letošní rok při návratnosti vlastního kapitálu očištěného o nehmotný majetek 8 – 10 %. Provozní úroveň Erste by v letošním roce měla být slabší o 4 – 6 %. Pozitivně lze vnímat skutečnost, že Erste mírně snížila interval pro celoroční hodnoty nákladů rizika na 0,9 – 1,1 mld. EUR. Vedení bude usilovat o vyplacení dividendy za rok 2015. Plánuje další prodej úvěrového portfolia v Rumunsku.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2015)

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 31. 7. 2015	Cena 31. 8. 2015	Změna (%)	Min. v srpnu 2015	Max. v srpnu 2015
735,6	714,8	-2,83 %	650,7	781,9

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Rovněž druhý bankovní titul zastoupený na pražské burze představil v srpnu výsledky svého hospodaření za první pololetí 2015. A i v tomto případě lze přičíst vlažnou reakci akcií na slušná reportovaná data relativně vyššímu ocenění akcií na trhu.

- Komerční banka reportovala za 2Q 2015 meziročně nižší čisté úrokové výnosy o 0,6 % při úrovni 5 097 mil. Kč, což je nepatrně níže v porovnání s analytickým konsensem. Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly v 2Q 2015 meziroční pokles o nepatrných 0,2 % při hodnotě 1 787 mil. Kč, což pro nás představuje příjemné překvapení. Analytický konsensus počítal s hodnotami na úrovni 1 711 mil. Kč. Výnosy z finančních operací a ostatní výnosy ve výši 616 mil. Kč (y/y +14 %) jsou v porovnání s analytickým konsensem (654 mil. Kč) mírně nižší. Provozní náklady banky dosáhly za 2Q 2015 hodnoty 3 622 mil. Kč, což v porovnání s 2Q 2014 představuje jejich meziroční nárůst o 13 %. V rámci provozních nákladů došlo k zaúčtování příspěvku do rezolučního fondu ve výši 409 mil. Kč. Provozní zisk banky za 2Q 2015 tak dosáhl 3 878 mil. Kč při 9% meziročním propadu. Komerční banka vykázala v 2Q 2015 rekordně nízké úrovně nákladů rizika ve výši 9 mil. Kč. Čistý zisk banky ve druhém kvartále dosáhl 3 184 mil. Kč (y/y -3,7 %).

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 31. 7. 2015	Cena 31. 8. 2015	Změna (%)	Min. v srpnu 2015	Max. v srpnu 2015
5 515	5 490	-0,45 %	4 912	5 641

Zdroj: Bloomberg

NWR

Reportované výsledky těžební společnosti optimismus do žil investorů nevylily. Akcie NWR ztratily v srpnu 18 %.

- Těžební společnost NWR představila své hospodářské výsledky za 2Q 2015, resp. 1H 2015. Výnosy meziročně poklesly o 13 % na 150,9 mil. EUR, a to zejména kvůli meziročně nižším prodejům jak koksovateľného, tak energetického uhlí. Rovněž do tržeb negativně působil pokles prodejní ceny energetického uhlí o 11 % y/y na 49 EUR/t. Slušný růst prodejní ceny koksovateľného uhlí o 13 % y/y na 95 EUR/t nestačil vykompenzovat výše zmíněné negativní faktory. Provozní úroveň hospodaření nás nepřekvapila, když EBITDA zisk ve 2Q 2015 pod vlivem slabších výnosů meziročně klesl o 45,7 % na 5,1 mil. EUR a na úrovni EBIT byla realizována ztráta 6,3 mil. EUR (ta byla podle našich očekávání meziročně nižší kvůli nižším odpisům). Na úrovni konečného výsledku hospodaření byla vykázána ztráta ve výši 12,8 mil. EUR, meziročně nižší, když se pozitivně projevíly nižší odpisy a nižší finanční náklady. Mírně pozitivně nás překvapila hotovost, která za 2Q 2015 mírně narostla o 4,5 mil. EUR, zatímco my jsme predikovali mírné snížení o 4 – 9 mil. EUR. Společnost dále potvrdila prodejní a produkční cíle na letošní rok. Vedení varovalo ohledně možného problému s hotovostí v roce 2016, pokud by pokračoval pokles cen uhlí.

Tabulka č. 5 Vývoj kurzu akcií společnosti NWR

Cena 31. 7. 2015	Cena 31. 8. 2015	Změna (%)	Min. v srpnu 2015	Max. v srpnu 2015
0,22	0,18	-18,18 %	0,18	0,24

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

Titul skokana měsíce obhájily z předchozího měsíce akcie telekomunikační společnosti O2. Ty reagovaly růstem o více než 60 % zejména na prohlášení předsedy dozorčí rady společnosti, který připustil možnost vyplacení emisního ážia ve výši až 38 Kč na akcii.

- Společnost vydala prohlášení, ve kterém komentovala hlavní sdělení, které poskytl předseda dozorčí rady Martin Štefanko pro jeden privátní finanční server. Štefanko v něm zopakoval, že O2 nemá žádnou oficiální dividendovou politiku. Nejdůležitějším sdělením byla informace, že vedení diskutuje možnost vyplatit emisní ážio, které dosahuje výše 38 Kč na akcii. Žádné rozhodnutí v této oblasti ale zatím nebylo učiněno. O2 v minulosti již část emisního ážia vyplatilo.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2015)

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 31. 7. 2015	Cena 31. 8. 2015	Změna (%)	Min. v srpnu 2015	Max. v srpnu 2015
143,60	233,60	+62,26 %	135,50	235

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Akcie Unipetrolu srazila v rozletu nešťastná událost na etylénové jednotce v Litvínově, která vedla k odstavení celé petrochemické výroby. Akcie Unipetrolu ztratily v srpnu 18 %.

- V Chemparku Záluží v Litvínově došlo ve čtvrtek ráno na etylénové jednotce k úniku propylenu, který byl následován výbuchem a rozsáhlým požárem. V průběhu dne se podařilo dostat požár pod kontrolu a bylo prováděno ochlazování zařízení. Z důvodu požáru byla odstavena celá petrochemická výroba, rafinérská část nebyla zasažena, ale z preventivních důvodů byla výroba snížena na minimum. Doba trvání odstávky je dle vedení firmy těžké odhadnout a negativní dopady na finanční výsledky se budou analyzovat v příštích dnech.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 31. 7. 2015	Cena 31. 8. 2015	Změna (%)	Min. v srpnu 2015	Max. v srpnu 2015
186,50	152,40	-18,28 %	150	192

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Fortuna se v rámci reportovaných výsledků za první pololetí mohla pochlubit nejúspěšnějším pololetím z pohledu dynamiky přijatých sázek (y/y +24 %). Propad ziskovosti sázkové kanceláře byl však hlubší v porovnání s tržním očekáváním a akcie ztratily v uplynulém měsíci 13 %.

- Hodnota celkových přijatých sázek Fortuny dosáhla za 1H 2015 při meziročním růstu o 24 % 412 mil. EUR. (očekávání trhu 400 mil. EUR). Fortuna v segmentu online kurzových sázek rostla na všech svých trzích dvouciferným tempem. Hrubé výhry Fortuny rostly v 1H 2015 meziročně o 2 % k úrovni 67,14 mil. EUR. Navzdory silnému růstu přijatých sázek je reportovaná hodnota hrubých výher Fortuny v porovnání s naším i tržním konsensem mírně nižší, když marže z hrubých výher dosáhla v prvním pololetí vlivem nepříznivých výsledků sportovních událostí velmi nízké úrovně 16,2 %. Hodnota konsolidované EBITDA dosáhla v prvním pololetí 2015 při EBITDA marži 19,5 % nízké úrovně 9 mil. EUR. To představuje meziroční propad o téměř 40 %. Meziročně nižší EBITDA jde na vrub zejména nepříznivým sportovním výsledkům v prvním pololetí, dopadům ze zrušení manipulačního poplatku při online sázkách na Slovensku a meziročně vyšším provozním nákladům (y/y +10 %) zejména z titulu marketingových nákladů. Čistý zisk Fortuny dosáhl za první pololetí 2015 v porovnání s naším očekáváním rovněž nižších hodnot při 4,78 mil. EUR (y/y -47 %). Management společnosti i přes slabší první pololetí potvrdil celoroční výhled hospodaření skupiny při meziročním růstu přijatých sázek k úrovni 790 mil. EUR (y/y +17,5 %) a meziročním propadu provozního zisku EBITDA o 25 – 30%.
- Komerční banka zvyšuje doporučení pro akcie Fortuny na „kupovat“ z původního „prodat“. Cílová cena byla stanovena na 79 Kč.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 31. 7. 2015	Cena 31. 8. 2015	Změna (%)	Min. v srpnu 2015	Max. v srpnu 2015
78	68	-12,82 %	56,10	79,75

Zdroj: Bloomberg

VIG

Po výrazných propadech z předchozích měsíců nepředstavovaly pro rakouskou pojišťovací skupinu reportované výsledky hospodaření výraznější vzpruhu, když relativně konzervativní politika skupiny při umisťování finančních prostředků v převážné většině do státních dluhopisů vytváří v prostředí nízkých výnosů na trhu tlak na finanční výnosy.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2015)

- Poišťovna Vienna Insurance Group zveřejnila hospodářské výsledky za 2Q 2015, resp. za první polovinu letošního roku. Zisk před zdaněním dosáhl za uplynulý kvartál hodnoty 119,5 mil. EUR, čistý zisk společnost reportovala na úrovni 93,7 mil. EUR. Hrubé předepsané pojistné činilo 2,15 mld. EUR. Za první polovinu letošního roku tak společnost dosáhla zisku před zdaněním 250,5 mil. EUR (meziroční pokles o 16,8 %) a čistého zisku 192,5 mil. EUR (2,87 EUR na akcii). Nejvýraznější pokles zisku zaznamenala společnost v Rakousku, kde zisk před zdaněním klesl meziročně o 32 % na 86 mil. EUR, v České Republice zisk před zdaněním vzrostl o 3 % na 88 mil. EUR. Hrubé předepsané pojistné za první pololetí činilo 4,9 mld. EUR. Combined ratio kleslo o 1,2% na 95,9% a je nejlepším pololetním výsledkem za posledních pět let. Společnost nadále pocituje nižší výnos z finančních investic v kontextu nízkých výnosů na trhu.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 31. 7. 2015	Cena 31. 8. 2015	Změna (%)	Min. v srpnu 2015	Max. v srpnu 2015
850	795,30	+1,2 %	808,10	889,40

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

Akcie výrobce netkaných textilií těžily v srpnu z informace o zařazení do indexu MSCI Global a přidaly 13 %.

- Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens vykázal za 2Q 2015 meziroční pokles výnosů o 2,8 % na 51,1 mil. EUR, což bylo níže, než jsme očekávali (55,2 mil. EUR) a níže než předpokládal trh (57,2 mil. EUR). Produkce dosáhla solidní úrovně 25,6 tis. tun (+3,8 % y/y). Zřejmě se tak příznivě jako v 1Q 2015 nevyvíjely prodeje (objemy prodeje společnost nezveřejňuje), když dnes zveřejněné výkazy indikují nárůst zásob v průběhu 2Q 2015. Pozitivně se vyvíjely provozní náklady, když společnost vykázal téměř 6% pokles v položce spotřeba materiálů a služeb. Osobní náklady díky přecenění opčního programu naopak výrazně nerostly a dosáhly 4,1 mil. EUR. Provozní zisk na úrovni EBITDA ve 2Q meziročně poklesnul o zhruba 10% na 8,9 mil. EUR. Na úrovni čistého zisku byl vykázán výsledek 2 mil. EUR. Management společnosti potvrdil výhled letošní EBITDA v rozmezí 44 – 48,5 mil. EUR. V rámci konferenčního hovoru management uvedl, že je v závěrečné fázi rozhodování ohledně dalších investic do rozšíření výrobních kapacit. Konkrétní stanovisko by mělo být sděleno na konci září.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 31. 7. 2015	Cena 31. 8. 2015	Změna (%)	Min. v srpnu 2015	Max. v srpnu 2015
818	919,90	+12,46 %	807,40	960,90

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

Slušné hospodářské výsledky tabákového koncernu a očekávaná štědrá dividenda za celý kalendářní rok 2015 posunuly akcie Philip Morris ČR v porovnání s předchozím měsícem o 3 % výše.

- Tabákový výrobce dosáhla za první pololetí čistého zisku 1,34 mld. Kč (+27,9 % y-y) i navzdory meziročnímu poklesu tržeb o 20,2 % na 5,11 mld. Kč, který byl však způsoben především změnou provozního modelu. Zisk před zdaněním vzrostl meziročně o 27,4 % na 1,65 mld. Kč. Za růstem zisku stojí především nižší provozní náklady a příznivý vývoj cen v České Republice a na Slovensku. Tržní podíl společnosti na českém trhu meziročně klesl o 0,6 procentního bodu na 46,4 %, přičemž nejvýraznější pokles zaznamenal segment prémiových cigaret. V nejlevnějších cigaretách naopak tržní podíl Philip Morris mírně vzrostl. Na Slovensku vzrostl tržní podíl společnosti meziročně o 2,4 procentního bodu na 56,5 %. Philip Morris také od 1. 1. 2015 změnil provozní model ve výrobě a stává se poskytovatelem výrobních služeb. Společnost je nyní odměňována za poskytnutou službu přeměny materiálů do hotových výrobků formou poplatku za výrobní službu. Od 1.1.2015 tak společnost nevlastní materiály pro výrobu a zároveň nevykazuje exportní prodeje.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris ČR

Cena 31. 7. 2015	Cena 31. 8. 2015	Změna (%)	Min. v srpnu 2015	Max. v srpnu 2015
10 720	11 064	+3,21 %	10 464	10 064

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2015)

CME

Silný americký dolar nesvědčil v prvním pololetí letošního roku hospodaření mediální skupiny CME. Její akcie ztratily v srpnu 9 %.

- 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 společnosti CME

Cena 31. 7. 2015	Cena 31. 8. 2015	Změna (%)	Min. v srpnu 2015	Max. v srpnu 2015
56,85	51,70	-9,06 %	43	62,10

Zdroj: Bloomberg

Pivovary Lobkowicz

Konec závěru srpna se v případě akcionářů Pivovarů Lobkowicz nesl ve znamení očekávaného oznámení o dokončení odkupu majoritního podílu PLG ze strany generálního ředitele. To bylo odloženo do září a reportované výsledky společnosti za první pololetí tak výraznější impuls pro akcie nepředstavovaly.

- Skupina pivovarů Lobkowicz vykázala za 1H 2015 mírný růst výnosů na 580,2 mil. Kč. Tržby z prodeje piva meziročně vzrostly o 0,2%, u nealkoholických nápojů byl zaznamenán pokles o 16%. Výraznější pokles zaznamenal export piva a to o 16,5% na 99 mil. Kč. Za poklesem stojí částečně oslabující rubl v Rusku a změna distribučního partnera na Slovensku. Marže společnosti na úrovni očištěného zisku EBITDA dosáhla rekordních 21,3 %. Očištěná EBITDA dosáhla 123,5 mil. Kč. Firma se díky kapitalizaci akcionářských půjček a díky tomu podstatně nižším úrokovým nákladům dostala do čistého zisku, který byl za 1H vykázán na úrovni 30 mil. Kč. Podle slov generálního ředitele Zdenka Radila červencové prodeje dosáhly historického rekordu a skupina je velice pozitivní ohledně výsledků za 3Q. Meziroční nárůsty prodeje za letní měsíce (červen až srpen) přesáhly 10% hranici. Na začátku června společnost oznámila, že generální ředitel Radil má zájem o odkup majoritního podílu ve skupině. Transakce však je podmíněna splacením kupní ceny do konce srpna. V tiskovém prohlášení společnost neuvedla žádné nové informace.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Pivovary Lobkowicz

Cena 31. 7. 2015	Cena 31. 8. 2015	Změna (%)	Min. v srpnu 2015	Max. v srpnu 2015
194,00	194,90	+0,36 %	181,70	196,30

Zdroj: Bloomberg

Tabulka 13 Vývoj akcií zastoupených na BCCP v srpnu



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 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 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