

### FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2015)

#### Souhrn

Poslední kalendářní měsíc roku 2015 rizikovým aktivům příliš nepřál a investory vyhlížená „Santa Claus rally“ se v prosinci nekonala. Ostře sledovanou prosincovou událostí bylo zasedání FOMC. Americká centrální banka dle očekávání zvýšila základní úrokovou sazbu při doprovodné holubičí rétorice. FED deklaroval důvěru v dobrou kondici americké ekonomiky a její představitelé ujistily trhy, že další případné utahování měnové politiky bude pozvolné.

Americké akciové indexy v uplynulém měsíci mírně ztrácely. Technologický index Nasdaq odepsal v prosinci 0,84 %. Široký index S&P ztratil 0,8 % a index Dow Jones je v porovnání s hodnotami na konci listopadu „lehčí“ o 0,7 %. Akciovým indexům na starém kontinentu se dařilo ještě hůře. Německý akciový index DAX odevzdal v prosinci 5,6 %. Nejztrátovějšími tituly v rámci německého indexu byly společnosti Linde (-29,3 %) a K+S (-12,3 %). Výrazně v kladném teritoriu zakončily rok energetická společnost RWE a na pozadí klesajících cen ropy také Deutsche Lufthansa (+7,4 %).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za prosinec 2015

| Index        | 30. 11. 2015 | 31. 12. 2015 | Změna    |
|--------------|--------------|--------------|----------|
| PX           | 974,40       | 956,30       | -1,85 %  |
| WIG 30       | 2 151,39     | 2 075,51     | -3,53 %  |
| BUX          | 23 768,60    | 23 920,65    | +0,64 %  |
| DAX          | 11 382,23    | 10 743,61    | -5,62 %  |
| S&P 500      | 2 080,41     | 2 063,63     | -0,82 %  |
| Dow Jones    | 17 719,92    | 17 603,87    | -0,65 %  |
| Nasdaq       | 5 108,66     | 5 065,84     | -0,84 %  |
| DJ STOXX 600 | 385,43       | 367,70       | -4,60 %  |
| Zlato        | 1 064,77     | 1 061,49     | -0,31 %  |
| Stříbro      | 14,05        | 13,84        | -1,48 %  |
| Ropa WTI     | 41,65        | 36,60        | -12,12 % |

Zdroj: Bloomberg

Hlavní polský akciový index WIG 30 navázal na svůj propad z předchozího měsíce a oslabil o 2 %. Pražský index PX v porovnání se závěrečnými listopadovými hodnotami oslabil o 1,9 %. Cena zlata na meziměsíční bázi stagnovala, stříbro ztratilo 1,5 %. Na komoditním trhu se nedařilo zejména ropě, která ztratila 12,12 %.

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2015)

### PX index

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v prosinci 10,8 mld. Kč, což představuje nižší obchodní aktivitu v porovnání s předchozím měsícem. Pražská burza v posledním kalendářním měsíci roku 2015 ztratila 1,9 % a Index PX zakončil rok 2015 na hodnotě 956,30 b. Bez započtení dividend tak pražský index posílil za celý rok o 1 %. Pražská burza se v prosinci rozrostla o jeden nový titul. S akciemi Kofoly se na pražském burzovním parketu začalo obchodovat 2. prosince.

### ČEZ

**Klesající ceny elektřiny na trzích a pokračující problémy s odstávkami jednotlivých bloků jaderné elektrárny Dukovany u investorů převážily nad nadprůměrným dividendovým potenciálem společnosti. Akcie ČEZu ztratily v prosinci 4,5 %.**

- Podle tiskové zprávy ČEZ podal nezávaznou nabídku na koupi německých aktiv Vattenfallu. Konkrétně se jedná o čtyři hnědouhelné elektrárny, pět na ně navázaných hnědouhelných dolů a deset vodních elektráren. Tisková zpráva uvádí v podstatě stejné informace jako zpráva oznámená 13. října letošního roku, kdy ČEZ odeslal Vattenfallu vyjádření zájmu. ČEZ odesláním nezávazné nabídky získává přístup k detailnějšímu prozkoumání nabízených aktiv. Podle dřívějších informací by chtěl Vattenfall uzavřít tendr na prodej aktiv do poloviny příštího roku, závazné nabídky jsou tedy očekávány v průběhu jarních měsíců roku 2016. Podání nabídky potvrdili i další domácí zájemci a to Vršanská uhelná ze skupiny Czech Coal a společně v konsorciu EPH a PPF.

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

| Cena 30. 11. 2015 | Cena 31. 12. 2015 | Změna (%) | Min. v prosinci 2015 | Max. v prosinci 2015 |
|-------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 465,00            | 444,30            | -4,45 %   | 410,50               | 473,90               |

Zdroj: Bloomberg

### Erste Group Bank

**Meziměsíční prosincová stagnace akcií Erste Group neodpovídá volatilnímu vývoji titulu v posledním kalendářním měsíci. Akcie rakouské banky se v prosinci dokázaly přehoupnout přes psychologickou hranici 800 Kč, zároveň ovšem dokázaly testovat hranici při 710 Kč/akcii.**

- Finanční skupina BlackRock informovala, že vlastní 4% podíl v Erste Group. Podíl ve výši 0,13% je prostřednictvím finančních instrumentů.
- Rumunská dceřiná společnost BCR pokračuje v prodeji svého úvěrového portfolia a prodala balík v hodnotě 1,2 mld. EUR. do rukou konsorcia kolem Deutsche Bank.
- JP Morgan zařadila mezi Top picks 2016 v rámci bankovního sektoru rovněž akcie Erste Group. Rakouská banka je ve společnosti s Lloyds, Danske, Credit Suisse a dvou německých zástupců Commerzbank a Deutsche Bank.

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

| Cena 30. 11. 2015 | Cena 31. 12. 2015 | Změna (%) | Min. v prosinci 2015 | Max. v prosinci 2015 |
|-------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 779               | 776               | -0,39 %   | 710                  | 802,60               |

Zdroj: Bloomberg

### Komerční banka

**Druhému bankovnímu titulu zastoupenému na pražské burze se dařilo o poznání hůře. Akcie Komerční banky na pozadí horšího sentimentu na trzích oslabily o 5 %.**

- Komerční banka pravděpodobně rozpustí rezervu na příspěvek do rezolučního fondu. Jiří Šperl, CFO Komerční banky, očekává, že první platba do nově vzniklého rezolučního fondu bude odložena až na příští rok. Komerční banka pro tyto účely vytvořila rezervu ve výši 410 mil. Kč ve 2Q2015. Komerční banka novou variantu prý stále diskutuje s auditory. Vedení banky však očekává, že nový zákon, který prezident podepsal včera, vstoupí v platnost až v průběhu příštího roku. Příspěvky bank do fondu budou pravděpodobně rozděleny do 9 ročních splátek počínaje rokem 2016, namísto 10 splátek od roku 2015.

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2015)

- Bankovní rada ČNB se rozhodla stanovit sazbu proticyklické kapitálové rezervy pro expozice umístěné v České republice na úrovni 0,5 %. Povinnost tuto sazbu od 1. 1. 2017 používat budou mít banky, spořitelny a úvěrní družstva a obchodníci s cennými papíry. Současná sazba je nulová. „Důvodem prvního zavedení této rezervy na vyšší než nulové úrovni je výraznější oživení úvěrů, při kterém se začínají vytvářet podmínky pro vznik systémového rizika,“ uvedl viceguvernér České národní banky Vladimír Tomšík.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka (Kč)

| Cena 30. 11. 2015 | Cena 31. 12. 2015 | Změna (%) | Min. v prosinci 2015 | Max. v prosinci 2015 |
|-------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 5 200             | 4 950             | -4,81 %   | 4 703                | 5 243                |

Zdroj: Bloomberg

## NWR

**Akcie těžební společnosti NWR uzavřely kalendářní rok 2015 symbolickým propadem o 17 %.**

- Ratingová agentura Moody's potvrdila kreditní rating těžební společnosti NWR na úrovni Caa3. Agentura však zároveň snížila výhled ratingu ze stabilního na negativní, když pravděpodobnost defaultu během příštích 12-18 měsíců hodnotí jako „velmi vysokou“.
- Těžební společnost New World Resources, která je majitelem firmy OKD, navrhla uzavření dolu Paskov na konci roku 2016. Předchozí plán přitom počítal s uzavřením až na konci roku 2017. Jako alternativní variantu NWR nabízí převod ztrátového dolu na stát. Vláda však obě alternativy navržené společností NWR odmítla. Zástupci státu a NWR plánují další schůzky, kde hodlají kritickou situaci ve společnosti řešit.

Tabulka č. 5 Vývoj kurzu akcií společnosti NWR (Kč)

| Cena 30. 11. 2015 | Cena 31. 12. 2015 | Změna (%) | Min. v prosinci 2015 | Max. v prosinci 2015 |
|-------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 0,12              | 0,10              | -16,67    | 0,09                 | 0,12                 |

Zdroj: Bloomberg

## O2 Czech Republic

**Závěr roku nejvýkonnějšímu akciovému titulu pražské burzy za rok 2015 nevyšel. V prosinci odevzdaly akcie telekomunikační společnosti O2 Czech Republic 2,5 %.**

- Společnost O2 Czech Republic oznámila, že se představenstvo rozhodlo přistoupit k realizaci zpětného odkupu akcií. Program by měl trvat maximálně dva roky, respektive do dosažení objemu 4 % z celkového počtu kmenových akcií společnosti. Maximální cena by měla činit 297 Kč. Širší návrh zpětného odkupu akcií, který schválila valná hromada společnosti, počítá s odkupem až 10 % celkového počtu kmenových akcií za až 8 mld. Kč během následujících pěti let.

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

| Cena 30. 11. 2015 | Cena 31. 12. 2015 | Změna (%) | Min. v prosinci 2015 | Max. v prosinci 2015 |
|-------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 257,50            | 251               | -2,52 %   | 231,10               | 265,90               |

Zdroj: Bloomberg

## Unipetrol

**Ve světle reportovaných měsíčních marží Unipetrolu je srpnová havárie na etylénové jednotce v Litvínově pro akcionáře společnosti dvojnásobně bolestivá. Akcie Unipetrolu v prosinci zpevnily o 2,6 %.**

- Petrochemická společnost Unipetrol dnes vydala zprávu, že současný předseda dozorčí rady společnosti Dariusz Jacek Krawiec oznámil svoji rezignaci na pozici člena dozorčí rady. Krawiec ve své funkci skončí jeden měsíc po oznámení rezignace (tj. 21. 1. 2016).
- Společnost Unipetrol oznámila rafinérské a petrochemické marže za měsíc listopad. Rafinérská marže se meziměsíčně zvýšila z 2,9 na 5,6 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže vzrostla ze 797 na 827 EUR/t.

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2015)

Petrochemická marže z olefinů klesla z 305 na 303 EUR/t, zatímco marže z polyolefinů se zvýšila ze 492 na 524 EUR/t. Provozní výsledky pozitivně projeví i růst rozdílu mezi ropou Brent a ruskou Ural. Rozdíl se meziměsíčně zvýšil z 2,5 na 3,2 USD/barel.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol (Kč)

| Cena 30. 11. 2015 | Cena 31. 12. 2015 | Změna (%) | Min. v prosinci 2015 | Max. v prosinci 2015 |
|-------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 155,90            | 160               | +2,63 %   | 151,50               | 163,00               |

Zdroj: Bloomberg

## Fortuna

Senát v prosinci posvětil vyšší zdanění sázkových kanceláří od nového roku, což bylo trhem obecně antcipováno. Akcie Fortuny meziměsíčně nepatrně posílily o 0,6 %.

- Senát schválil doplatek k zákonu o hazardu, na základě něhož se pro rok 2016 stanovují sazby loterijní daně z hrubých výher na úrovni 23%, respektive 28% v závislosti na druhu hry. Sázkové kanceláře a jejich kurzové sázky budou spadat do nižšího pásma. Sazby od roku 2017 budou závislé na kompletní nové podobě loterijního zákona, který bude teprve schvalován.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna (Kč)

| Cena 30. 11. 2015 | Cena 31. 12. 2015 | Změna (%) | Min. v prosinci 2015 | Max. v prosinci 2015 |
|-------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 80,00             | 80,90             | +0,63     | 77                   | 84                   |

Zdroj: Bloomberg

## VIG

Akcie rakouské pojišťovací skupiny nedokázaly najít půdu pod nohama ani v posledním kalendářním měsíci loňského roku a oslabily o 6 %. Investorům na klidu nepřidaly změny v nejvyšším managementu společnosti.

- Pojišťovací skupina Vienna Insurance Group oznámila akvizici lotyšské společnosti BTA Baltic Insurance Company, která se zabývá neživotním pojištěním a působí také v Litvě a Estonsku. VIG tak pokračuje ve své akviziční expanzi do Pobaltí. V roce 2014 pojišťovna BTA Baltic dosáhla hrubého předepsaného pojistného ve výši 117 mil. EUR (v roce 2013 112 mil. EUR). Litva se na výsledku podílela 46,1 %, Lotyšsko 40,5 % a Estonsko zbývajícími 13,4 %. Přibližně 40 % hrubého předepsaného pojistného pocházelo z povinného ručení (pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel), přes 20 % z havarijního pojištění, 10 % z pojištění majetku a přibližně 9 % z pojištění zdraví. Zisk před zdaněním v roce 2014 dosáhl 10,6 mil. EUR, v roce 2013 6,6 mil. EUR. Combined ratio v loňském roce dosáhl 94 %. Společnost má 20% podíl v Lotyšsku, kde je druhý největší upisovatel neživotního pojistného. Druhým největším hráčem je také v Litvě s 14 % trhu neživotního pojištění.
- Rakouská pojišťovna VIG oznámila několik změn v nejvyšším vedení společnosti. Nejvýznamnější změnou je odchod Petera Hageny z čela představenstva rakouské pojišťovny k 31.12.2015. Hlavním důvodem k odchodu údajně byly rozdílné představy o budoucím směřování společnosti. Dozorčí rada společnosti dnes jmenovala i Hagenova následovníka – stane se jím Elisabeth Stadler, která by v této pozici měla setrvat do poloviny roku 2018. Složení představenstva tedy bude od příštího roku následující: Elisabeth Stadler (CEO), Martin Simhandl (CFO), Franz Fuchs, Roland Gröll, Judit Havasi a Peter Höfinger.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG (Kč)

| Cena 30. 11. 2015 | Cena 31. 12. 2015 | Změna (%) | Min. v prosinci 2015 | Max. v prosinci 2015 |
|-------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 729,90            | 688,70            | -5,64 %   | 671,10               | 729,90               |

Zdroj: Bloomberg

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2015)

### Pegas Nonwovens

Akcie Pegasu těžily v prosinci z pokračujícího zpětného odkupu akcií a posílily oproti závěrečným hodnotám ze závěru listopadu o 4,4 %.

- Fio banka zvýšila investiční doporučení pro akcie Pegasu na "akumulovat" z předchozího „držet“. Cílová cena byla ponechána na 805 Kč.
- Pegas v závěru roku odkoupil 4560 ks vlastních akcií v objemu necelých 3,33 mil. Kč. Celkově společnost již odkoupila 428.541 ks vlastních akcií, což představuje 4,643% na základním kapitálu. Aktuální plán počítá s odkupem 5% a na trhu již tak zbývá odkoupit podíl ve výši 0,357%.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens (Kč)

| Cena 30. 11. 2015 | Cena 31. 12. 2015 | Změna (%) | Min. v prosinci 2015 | Max. v prosinci 2015 |
|-------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 700,00            | 731               | +4,43 %   | 694,80               | 753,90               |

Zdroj: Bloomberg

### Philip Morris ČR

Akcie tabákového koncernu Philip Morris bez kurzotvorných zpráv naplnily v prosinci pověst defenzivněji laděného titulu a při nepatrném růstu o 0,8 % uzavřely rok při „bat'ovské“ cenovce 11 999 Kč.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris ČR (Kč)

| Cena 30. 11. 2015 | Cena 31. 12. 2015 | Změna (%) | Min. v prosinci 2015 | Max. v prosinci 2015 |
|-------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 11 900            | 11 999            | +0,83 %   | 11 637               | 12 060               |

Zdroj: Bloomberg

### CME

Akcie mediální společnosti CME se za uplynulý měsíc staly se ziskem 21 % nejvýkonnějším titulem pražské burzy. Akciový titul těžil ze zavírání krátkých pozic na titulu v návaznosti na aktivistické chování druhého největšího akcionáře společnosti TCS Capital Management.

- Z regulatorních hlášení o vlastnictví podílu v mediální společnosti CME vyplývá, že druhý největší akcionář společnosti investiční společnost TCS Capital Management pokračovala v posilování svého obchodního podílu, který přesáhl 11 %. Aktivistická investiční skupina požaduje po majoritní akcionáři Time Warner prodej společnosti strategickému investorovi.

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

| Cena 30. 11. 2015 | Cena 31. 12. 2015 | Změna (%) | Min. v prosinci 2015 | Max. v prosinci 2015 |
|-------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 56,60             | 67                | 20,50 %   | 53                   | 68,50                |

Zdroj: Bloomberg

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2015)

### Pivovary Lobkowicz

Majoritní akcionář Pivovarů Lobkowicz zveřejnil v prosinci povinnou nabídku převzetí v rámci získání svého podílu při ceně 208 Kč za akcii. Fio banka doporučuje investorům využít povinné nabídky převzetí.

- Fio banka snížila doporučení na stupeň „redukovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla snížena na 184 Kč z předchozích 201 Kč.
- Nový vlastník pivovarnické skupiny Lobkowicz, společnost Lapasan, zveřejnila povinnou nabídku převzetí v rámci získání svého podílu. V rámci nabídky je navržena cena 208 Kč, která odpovídá prodejní ceně, za kterou Lapasan získal podíl od původních majitelů. Nabídky není pro akcionáře povinná, pokud ji však budou chtít využít, mají možnost do 15. 1. 2016.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Pivovary Lobkowicz (Kč)

| Cena 30. 11. 2015 | Cena 31. 12. 2015 | Změna (%) | Min. v prosinci 2015 | Max. v prosinci 2015 |
|-------------------|-------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| 203,80            | 207,40            | +1,92 %   | 202                  | 207,90               |

Zdroj: Bloomberg

Tabulka 13 Vývoj akcií zastoupených na BCCP v prosinci



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.

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 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.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na [www.fio.cz](http://www.fio.cz)