

# Měsíční report



## Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 1. – 31. 1. 2016

### FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2016)

#### Souhrn

Na pozadí výrazných propadů čínského akciového trhu a obav o hospodářský vývoj v nejlidnatější zemi převládá na finančních trzích v úvodu roku negativní sentiment a akciové trhy napříč světem výrazně ztrácely.

Americké akciové indexy mají za sebou jeden z nejhorších vstupů do nového roku za posledních 50 let. Technologický index Nasdaq odepsal v lednu 9 %. Široký index S&P ztratil 6 % a index Dow Jones je v porovnání s hodnotami na konci prosince „lehčí“ o 6,5 %. Akciovým indexům na starém kontinentu se nedařilo o moc lépe. Německý akciový index DAX odevzdal v lednu 8,8 %. Nejztrátovějšími tituly v rámci německého indexu byly bankovní tituly Deutsche Bank (-27,2 %) a Commerzbank (-21,9 %). V kladném teritoriu zakončily první kalendářní měsíc nového roku energetické společnosti RWE (+9,9 %) a E.ON (+5,5 %).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za leden 2016

| Index        | 31. 12. 2015 | 31. 1. 2016 | Změna   |
|--------------|--------------|-------------|---------|
| PX           | 956,33       | 921         | -3,7 %  |
| WIG 30       | 2 075,5      | 1 989,6     | -4,14 % |
| BUX          | 23 920,7     | 23 997,3    | +0,32 % |
| DAX          | 10 743       | 9 798       | -8,8 %  |
| S&P 500      | 2 063        | 1 940       | -5,97 % |
| Dow Jones    | 17 603,9     | 16 466      | -6,46 % |
| Nasdaq       | 5 065,8      | 4 613,9     | -8,9 %  |
| DJ STOXX 600 | 367,7        | 342,3       | -6,9 %  |
| Zlato        | 1 061,4      | 1 118,2     | +5,4 %  |
| Stříbro      | 13,9         | 14,3        | +2,6 %  |
| Ropa WTI     | 36,6         | 33,6        | -8,1 %  |

Zdroj: Bloomberg

Hlavní polský akciový index WIG 30 navázal na svůj propad z předchozího měsíce a oslabil o 4 %. Pražský index PX v porovnání se závěrečnými prosincovými hodnotami oslabil o 3,7 %. Cena zlata na meziměsíční bázi posílila o 5,5 %, stříbro posílilo o 2,6 %. Svá nová desetiletá minima nacházela v uplynulém měsíci ropa (-8,1 %).

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2016)

### PX index

Pražská burza v prvním kalendářním měsíci roku 2016 ztratila 3,7 % a Index PX zakončil leden na hodnotě 921 b.

### ČEZ

Akcie energetické společnosti ČEZ ani v lednu nedokázaly najít pevnou půdu pod nohama a v návaznosti na pokračující propad cen silové elektřiny oslabily v lednu o 7 %.

- Analytici Deutsche Bank snížili cílovou cenu pro akcie ČEZu na 380 Kč z 440 Kč. Doporučení „držet“ bylo ponecháno. Podobný krok učinili analytici Exane BNP Pariba, když přistoupili ke snížení cílové ceny na 460 Kč z 550 Kč při stávajícím doporučení „neutral“.

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

| Cena 31. 12. 2015 | Cena 31. 1. 2016 | Změna (%) | Min. v lednu 2016 | Max. v lednu 2016 |
|-------------------|------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 444,3             | 414              | -6,8 %    | 372,4             | 449,9             |

Zdroj: Bloomberg

### Erste Group Bank

Evropskému bankovnímu sektoru úvod roku nevyšel (-20 %), výjimku nepředstavovaly ani akcie rakouské bankovní skupiny, které ztratily od začátku roku 8 %.

- Analytici Goldman Sachs přistoupili ke snížení doporučení pro akcie Erste Bank na „neutral/neutral“ z „buy/neutral“ při stávající cílové ceně 35 EUR (946 Kč).
- Maďarský stát očekává, že plánovaný nákup podílu maďarské divize Erste Group bude dokončený do konce prvního kvartálu.

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

| Cena 31. 12. 2015 | Cena 31. 1. 2016 | Změna (%) | Min. v lednu 2016 | Max. v lednu 2016 |
|-------------------|------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 776               | 715,8            | -7,8 %    | 651,4             | 780               |

Zdroj: Bloomberg

### Komerční banka

V prostředí negativního sentimentu na trzích se v lednu dařilo akciím Komerční banky, které zpevnily o 6 %.

- Komerční banka oznámila, že za účelem zvýšení likvidity svých akcií na burzovních trzích předloží představenstvo valné hromadě návrh na štěpení emitovaných akcií v poměru 5:1, tak že každému akcionáři bude za jednu akcii o nominální hodnotě 500 Kč poskytnuto pět nových akcií, každá o nominální hodnotě 100 Kč. Cílem tohoto kroku je dle oficiální tiskové zprávy Komerční banky zpřístupnění akcií banky většímu počtu investorů. Podíl jednotlivých akcionářů v Komerční bance nebude samotným rozštěpením dotčen. O návrhu rozštěpení rozhodne valná hromada Komerční banky, která se uskuteční do konce dubna 2016.

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

| Cena 31. 12. 2015 | Cena 31. 1. 2016 | Změna (%) | Min. v lednu 2016 | Max. v lednu 2016 |
|-------------------|------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 4 950             | 5 239            | +5,8 %    | 4 561             | 5 239             |

Zdroj: Bloomberg

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2016)

### NWR

**Akcie těžební společnosti NWR otevřely nový kalendářní rok podobně, jak ten předchozí uzavřely. V lednu ztratily akcie NWR 30 %.**

- Uhelná společnost NWR veřejně zveřejnila své základní provozní ukazatele za 4Q 2015. Společnost za poslední kvartál loňského roku prodala 1,09 Mt koksovatelného uhlí při průměrné ceně 86 EUR/t. Za celý rok 2015 společnost dosáhla průměrná cena prodeje koksovatelného uhlí 90 EUR/t. Průměrná cena energetického uhlí dosáhla ve 4Q 48 EUR/t při celkovém objemu 1,5 Mt. NWR za celý rok 2015 vytěžila celkem 8,02 mil. tun uhlí a prodala celkem 7,95 mil. tun a v podstatě naplnila své cíle, které činily 7,5 – 8 mil. tun ohledně produkce a 8 mil. tun ohledně prodeje. Dle posledních zpráv, které přinesla agentura Bloomberg, údajně NWR zahájilo jednání s investiční bankou Moelis ohledně restrukturalizace dluhu, jako zdroj Bloomberg cituje dvě osoby zevnitř společnosti.

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

| Cena 31. 12. 2015 | Cena 31. 1. 2016 | Změna (%) | Min. v lednu 2016 | Max. v lednu 2016 |
|-------------------|------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 0,1               | 0,07             | -30 %     | 0,05              | 0,11              |

Zdroj: Bloomberg

### O2 Czech Republic

**Telekomunikační společnost otevřela výsledkovou sezónu v Praze, přičemž samotné výsledky výrazný impuls pro akcie společnosti nepředstavovaly.**

- Telekomunikační společnost O2 představila za 4Q 2015 výsledky, jenž mírně překonaly očekávání trhu. Výnosy meziročně téměř stagnovaly (+0,45 % y/y) a dosáhly úrovně 9,7 mld. Kč. Díky úsporám nákladů však provozní zisk EBITDA vzrostl o 12,4 % y/y na 2,63 mld. Kč a čistý zisk o 33 % y/y na 1,35 mld. Kč. Management navrhnul dividendu 16 Kč na akcii, což bylo téměř v souladu s očekáváním analytiků. Dále společnost 28. ledna zahájila avizovaný zpětný odkup vlastních akcií.
- Analytici Deutsche Bank snížili doporučení pro akcie společnosti O2 Czech Republic ze stupně „držet“ na „prodat“.

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

| Cena 30. 12. 2015 | Cena 31. 1. 2016 | Změna (%) | Min. v lednu 2016 | Max. v lednu 2016 |
|-------------------|------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 251               | 255,8            | +1,9 %    | 242               | 259               |

Zdroj: Bloomberg

### Unipetrol

**Unipetrol se prezentoval dobrými hospodářskými výsledky za 4Q 15, zklamáním pro trh mohla nicméně být absence jakékoliv informace ohledně výplaty dividendy ze zisku 2015.**

- Rafinérská a petrochemická firma Unipetrol ve 4Q 2015 realizovala meziroční pokles tržeb o 21 % na 23 mld. Kč. Provozní zisk EBITDA na bázi LIFO klesl o 65 % y/y na 919 mil. Kč a čistý zisk o 51 % y/y na 294 mil. Kč, když se negativně projevila havárie v litvínovském závodě.
- Společnost Unipetrol zveřejnila své rafinérské a petrochemické marže za prosinec. Rafinérská marže společnosti klesla na 4,2 EUR/t. Marže z petrochemie naopak vzrostla na 891 EUR/t. Rafinérská marže Unipetrolu v prosinci klesla na 4,2 USD/barel z listopadových 5,6 USD/barel. V kontextu vývoje marží ostatních rafinérií v regionu je tento pokles relativně mírný. Kombinovaná petrochemická marže v prosinci vzrostla na 891 EUR/t z listopadových 827 EUR/t, když meziměsíčně rostla marže z olefinů (z 303 na 344 EUR/t) i polyolefinů (z 524 na 547 EUR/t).

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

| Cena 31. 12. 2015 | Cena 31. 1. 2016 | Změna (%) | Min. v lednu 2016 | Max. v lednu 2016 |
|-------------------|------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 160               | 157,9            | -1,3 %    | 155,1             | 168               |

Zdroj: Bloomberg

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2016)

### Fortuna

Fortuna v lednu příjemně překvapila revizí svého výhledu hospodaření za uplynulý rok. V jeho světle vypadá provozní ziskovost společnosti podstatně lépe, než indikoval management společnosti v úvodu minulého roku a než očekával trh.

- Celkové přijaté sázky za rok 2015 očekává společnost ve výši 845 milionů EUR, což je o 7% více nežli dříve zveřejněný výhled 790 milionů EUR. Očištěná EBITDA skupiny za rok 2015 bude o 3 - 6 % nižší oproti výsledku za 2014 (předchozí výhled o 25 - 30 % meziročně méně) a to díky silným maržím zejména ve čtvrtém čtvrtletí roku 2015 a dobrým sázkovým objemům. Celkový CAPEX v roce 2015 by měl dosáhnout 9 milionů EUR což je méně, nežli bylo indikováno dříve, z důvodu posunu některých investic do prvního čtvrtletí 2016.

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

| Cena 31. 12. 2015 | Cena 31. 1. 2016 | Změna (%) | Min. v lednu 2016 | Max. v lednu 2016 |
|-------------------|------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 80,5              | 84               | 4,4 %     | 73,3              | 85,9              |

Zdroj: Bloomberg

### VIG

Přetrvávající prostředí nízkých úrokových sazeb nesevřelí akciím rakouské pojišťovací skupiny, které v lednu odevzdaly dalších 12 %.

- Analytici HSBC zvýšili doporučení pro akcie pojišťovací skupiny Vienna Insurance Group (VIG) na „buy“ z „hold“. Cílovou cenu snížili na 29,4 EUR (795 Kč) z předchozích 35,1 EUR (949 Kč).
- Pojišťovna VIG zveřejnila předběžné výsledky za rok 2015 v podobě hrubého předepsaného pojistného. To meziročně kleslo o 1,5 % na 9,23 mld. EUR, a to zejména kvůli 5,8% poklesu v segmentu životního pojištění. Z jednotlivých trhů zaznamenalo růst předepsaného pojistného pouze Rumunsku (+25,4 % y/y) a menší trhy, které jsou zařazeny do kategorie ostatní (+9,9 %). Na svých významných trzích pojišťovna zaznamenala poklesy, konkrétně rakouský trh (-0,5 %), český trh (-5 %) a polských trh (-22,5 %).

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

| Cena 31. 12. 2015 | Cena 31. 1. 2016 | Změna (%) | Min. v lednu 2016 | Max. v lednu 2016 |
|-------------------|------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 688,70            | 609              | -11,6 %   | 580               | 690               |

Zdroj: Bloomberg

### Pegas Nonwovens

Ani pokračující zpětný odkup akcií Pegasu neubrání akcie výrobce netkaných textilií od propadu o 4 %.

- V rámci zpětného odkupu došlo na trhu v týdnu od 14.1. do 20.1. k odkoupení 7539 ks akcií v celkové objemu 5,45 mil. Kč. Celkově již bylo odkoupeno 4,815% akcií z 5% limitu.

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

| Cena 31. 12. 2015 | Cena 31. 1. 2016 | Změna (%) | Min. v lednu 2016 | Max. v lednu 2016 |
|-------------------|------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 731               | 699,7            | -4,3 %    | 685,1             | 742               |

Zdroj: Bloomberg

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2016)

### Philip Morris ČR

Akcie tabákového koncernu Philip Morris bez kurzotvorných zpráv sehrály v lednu roli „bezpečného přístavu“ a v prostředí rozbouřených trhů posílily o silných 8 %.

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

| Cena 31. 12. 2015 | Cena 31. 1. 2016 | Změna (%) | Min. v lednu 2016 | Max. v lednu 2016 |
|-------------------|------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 11 999            | 13 000           | +8,3 %    | 11 799            | 13 000            |

Zdroj: Bloomberg

### CME

Akcie mediální společnosti CME nenavázaly na předchozí úspěšný měsíc a v lednu patřily se ztrátou 12 % k nejhůře performujícím akciím pražského burzovního parketu.

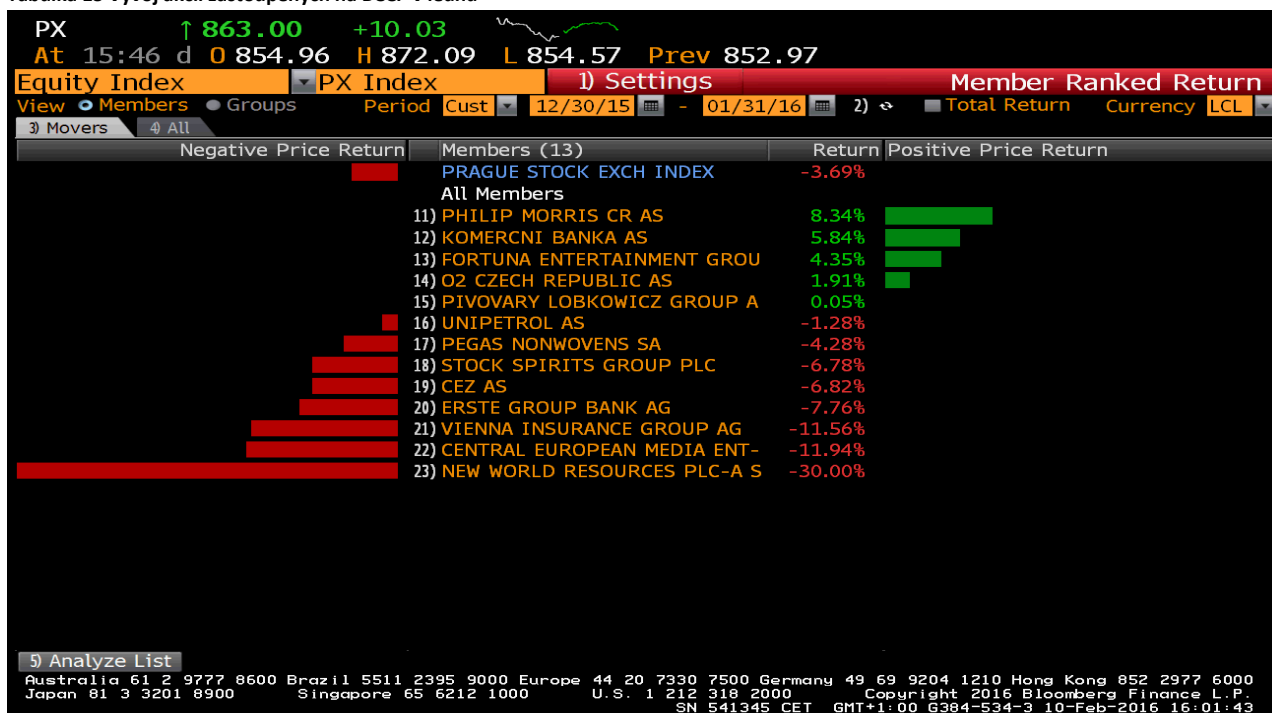
- Podle informací ČTK vzrostly výdaje na televizní reklamu v ČR loni o 14 % na 35,5 mld. Kč. Tuzemský reklamní trh (bez Internetu) vzrostl o 8 % na téměř 65 mld. Kč. Počet reklamních spotů v TV vzrostl o 40 % na čtyři miliony.

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

| Cena 31. 12. 2015 | Cena 31. 1. 2016 | Změna (%) | Min. v lednu 2016 | Max. v lednu 2016 |
|-------------------|------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 67                | 59               | -11,94 %  | 54                | 67                |

Zdroj: Bloomberg

Tabulka 13 Vývoj akcií zastoupených na BCCP v lednu



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)