

Měsíční report



Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 4. – 30. 4. 2016

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2016)

Souhrn

Americké akciové trhy se v uplynulém kalendářním měsíci vyvíjely smíšeně. Širší akciový index S&P 500 zpevnil v dubnu o 0,3 %. Technologický index Nasdaq ve čtvrtém kalendářním měsíci oslabil o 1,9 % a Index Dow Jones posílil za uplynulý měsíc o 0,5 %. V rámci probíhající výsledkové sezóny představilo své výsledky 80 % společností z širokého indexu S&P 500. Přes 55 % reportujících společností překonalo nízko položené odhady analytiků na úrovni zisku.

Německý akciový index DAX zpevnil v průběhu čtvrtého kalendářního měsíce o necelé procento. Tahouny německého indexu představovaly energetická společnost RWE (+15 %) a automobilový výrobce Volkswagen (+13 %). Nejvíce naopak ztrácel Daimler, který je od březnových závěrečných hodnot slabší o 10 %. Na silný růst z předchozího měsíce navázal maďarský akciový index BUX, který zpevnil v dubnu o 1,6 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za duben 2016

Index	31. 3. 2016	30. 4. 2016	Změna
PX	899,9	916,04	+1,8 %
WIG 30	2 218,5	2 117,93	-4,5 %
BUX	26 451,0	26 871,59	+1,6 %
DAX	9 965,5	10 038,97	+0,7 %
S&P 500	2 059,7	2 065,30	+0,3 %
Dow Jones	17 685,1	17 773,64	+0,5 %
Nasdaq	4 869,9	4 775,4	-1,9 %
DJ STOXX 600	337,5	341,5	+1,2 %
Zlato	1 232,8	1 293,5	+4,9 %
Stříbro	15,4	17,8	+15,6 %
Ropa WTI	38,3	45,9	+19,8 %

Zdroj: Bloomberg

V uplynulém měsíci se nedařilo polským akciím. Tamější akciový index WIG 30 odepsal 4,5 %. Pražský index PX v porovnání se závěrečnými březnovými hodnotami zpevnil o 1,8 %. Na komoditním trhu se dařilo ropě (+19,8 % m/m) a stříbru (+15,6 % m/m). V očích investorů neztratilo svůj lesk ani zlato, které posílilo ze závěrečných březnových hodnot o 4,9 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2016)

PX index

ČEZ

Na pozadí silící ceny elektřiny na trhu posílily akcie ČEZu v dubnu o silných 11 %.

- Ratingová agentura Moody's snížila úvěrové hodnocení ČEZu na Baa1 (se stabilním výhledem) z předchozího A3. Možné snížení kreditního ratingu skupiny ČEZ agentura Moody's indikovala již v únoru letošního roku.
- Analytici Deutsche Bank zvýšili investiční doporučení pro společnost ČEZ z „držet“ na „koupit“. Cílová cena byla zvýšena z 380 Kč na 470 Kč.

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

Cena 31. 3. 2016	Cena 30. 4. 2016	Změna (%)	Min. v dubnu 2016	Max. v dubnu 2016
419,3	461,4	+10,0 %	391,6	463,1

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Akcie rakouské bankovní skupiny si ve čtvrtém kalendářním měsíci připsaly 1 % bez výraznějších kurzotvorných zpráv.

- Analytici z Raiffeisen Centrobank přistoupili ke snížení cílové ceny Erste Bank na 29 EUR (784 Kč) z 30 EUR (811 Kč) při ponechání nákupního doporučení.
- Deutsche Bank snížila cílovou cenu pro Erste Group na 27 EUR (729 Kč) z původních 29 EUR (783 Kč). Doporučení bylo ponecháno na stupni „držet“.

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

Cena 31. 3. 2016	Cena 30. 4. 2016	Změna (%)	Min. v dubnu 2016	Max. v dubnu 2016
669,30	676,90	+1,14 %	652	711

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

V dubnu se akcie Komerční banky naposledy obchodovaly s nárokem na dividendu ze zisku 2015. I dílem technického propadu oslabily akcie Komerční banky v dubnu o 7,5 %.

- Akcionáři Komerční banky na valné hromadě schválili dividendu ve výši 310 Kč a štěpení akcií v poměru 5:1.

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

Cena 31. 3. 2016	Cena 30. 4. 2016	Změna (%)	Min. v dubnu 2016	Max. v dubnu 2016
5 250	4 859	-7,5 %	4 740	5 328

Zdroj: Bloomberg

NWR

Nelichotivý primát největšího propadlíka trhu si za uplynulý měsíc připsaly akcie NWR, které ztratily 35 %.

- Skupina Ad Hoc Group údajně neprodá černouhelnou firmu OKD, dokud ji nestabilizuje ve spolupráci s vládou. AHG tak v prohlášení pro ČTK reagovala na nabídku skupiny Arca Capital Pavla Krúpy, který o společnost dříve projevili zájem. Krúpa, který je zároveň významným minoritním akcionářem společnosti NWR odhaduje, že jeho skupina je bez pomoci státu schopna provozovat OKD po dobu 5-7 let. Zatím však neuvedl, jakou sumu je Arca Capital ochotna za společnost zaplatit. Do hry v současnosti vstupuje také trio Paukner, Otava a Ulčák, které by ve spolupráci s Krúpou mělo na starosti odbornou stránku provozu. "Členové skupiny AHG (investoři), kteří drží většinu hlasovacích práv společnosti NWR, potvrzují přijetí dopisu pana Krúpy o jeho zájmu o koupi společnosti OKD, kterého si ceníme. Naší prioritou ale zůstává spolupráce s vládou na dokončení stabilizačního plánu. S panem Krúpou můžeme diskutovat po stabilizaci finanční situace OKD," napsal ČTK mluvčí AHG Roman Pařík.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2016)

- Těžařská společnost NWR zveřejnila realizované ceny a prodeje energetického a koksovatelného uhlí. Realizovaná cena energetického uhlí v průměru za 1Q činila 47 EUR/t, zatímco u koksovatelného uhlí společnost zaznamenala průměrnou cenu na úrovni 76 EUR/t. NWR prodala v 1Q 1,1 mil. tun koksovatelného uhlí a 805 tisíc tun energetického uhlí.

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

Cena 31. 3. 2016	Cena 30. 4. 2016	Změna (%)	Min. v dubnu 2016	Max. v dubnu 2016
0,17	0,11	-35,3 %	0,11	0,18

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

Prezentované výsledky telekomunikační společnosti za 1Q 2016 nepředstavovaly výrazný impuls pro růst kurzu akcií. Akcie telekomunikační společnosti se 18. 4. obchodovaly již bez nároku na dividendu za uplynulý rok a v dubnu oslabily o 4 %.

- Telekomunikační operátor oznámil finanční výsledky za 1Q. Čistý zisk meziročně stoupl o 16,2 procenta na 1,24 miliardy korun. Provozní zisk před odpisy (EBITDA) se meziročně zvýšil o 5,3 procenta na 2,50 miliardy korun. Konsolidované provozní výnosy meziročně klesly o 1,3 procenta na 9,03 miliardy korun. Provozní výnosy v segmentu pevných linek v České republice meziročně klesly o 2,2 procenta na 2,83 miliardy. Provozní výnosy mobilního segmentu v České republice meziročně klesly o 1,4 procenta na 4,64 miliardy korun. Výnosy na Slovensku meziročně stouply o 0,3 procenta na 1,61 miliardy korun. Celkové náklady meziročně klesly o 0,7 procenta na 6,66 miliardy korun. Celkový počet mobilních zákazníků ke konci března meziročně klesl o 2,5 procenta na 4,89 milionu. Celkový průměrný měsíční výnos na zákazníka (ARPU) stoupl meziročně o 1,4 procenta na 284 korun. Počet odběratelů O2 TV meziročně narostl o 9,3 procenta na 206 tisíc.

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

Cena 31. 3. 2016	Cena 30. 4. 2016	Změna (%)	Min. v dubnu 2016	Max. v dubnu 2016
250,5	240	-4,2 %	235,50	252,00

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Unipetrol se v dubnu prezentoval slušnými reportovanými výsledky za 1Q 2016 a jeho akcie povyskočily o 6 %.

- Petrochemická a rafinérská společnost Unipetrol zveřejnila výsledky hospodaření za 1Q 2016. Tržby a zisk společnosti meziročně nižší z důvodu havárie v Litvínovském závodě. Tržby společnosti klesly meziročně o 26 % na 17,69 mld. Kč. Nejsledovanější ukazatel zisku Unipetrolu EBITDA LIFO klesl z loňských 3,11 mld. Kč na 350 mil. Kč. Z loňského čistého zisku ve výši 2 mld. Kč se společnost propadla do mírné ztráty 25 mil. Kč. Z jednotlivých segmentů reportoval nejvyšší zisk EBITDA LIFO maloobchod (201 mil. Kč) následovaný downstream segmentem (132 mil. Kč). Právě downstream, který je kombinací rafinerie a petrochemie, stojí za meziročním poklesem zisku společnosti. EBITDA LIFO tohoto segmentu klesla meziročně o 2,76 mld. Kč zejména kvůli havárii na etylénové jednotce. Opravné práce by v Litvínově měly být dokončeny v průběhu července. Dle slov společnosti by jednotka měla být spuštěna z 80 % na konci srpna. Dosažení maximálního výkonu se očekává na konci října letošního roku. Unipetrol již obdržel ve formě záloh od pojistitele 1,9 mld. Kč.

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

Cena 31. 3. 2016	Cena 30. 4. 2016	Změna (%)	Min. v dubnu 2016	Max. v dubnu 2016
180,8	191	+5,7 %	176,05	191,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2016)

Fortuna

Schválení nižší loterijní daně pro příští rok oproti původnímu návrhu je dobrou zprávou pro Fortunu. Její akcie zpevnily v dubnu o 3 %.

- Fio banka zvýšila cílovou cenu pro akcie sázkové společnosti na 106 Kč z původních 88 Kč. Doporučení bylo potvrzeno na stupni „koupit“.
- Poslanecká sněmovna schválila novou právní úpravu hazardního průmyslu, která nabyde účinnosti od 1. ledna 2017. Nová právní úprava hazardního průmyslu umožní zahraničním on-line sázkovým kancelářím od nového roku provozovat v České republice na základě získané licence podnikatelskou činnost. Dnes schválené právní normy umožní MFČR zabránit působení nelegálních sázkových kanceláří od příštího roku blokadou jejich webových stránek případně bankovních převodů tuzemských sázkařů na účty zahraničních sázkových kanceláří. Pozitivní zprávu pro Fortunu představuje schválení nižší sazby loterijní daně pro kurzové sázky i číselnou loterii v porovnání s původním návrhem. Na kurzové sázky má být zachována současná daňová sazba z hrubých výher ve výši 23 %, která se má vztahovat i na číselné loterie. Technické hry budou od příštího roku čelit daňové sazbě 35 % z hrubých výher. Původní návrh z dílny MFČR přitom počítal se třemi sazbami loterijní daně (kurzové sázky 25 %, číselná loterie 30 % a technické hry 35 %). Podle našich propočtů představuje schválený návrh zdanění pro Fortunu pozitivní dopad na úrovni provozního zisku před odpisy cca 1,3 mil. EUR v porovnání s původním návrhem.

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

Cena 31. 3. 2016	Cena 30. 4. 2016	Změna (%)	Min. v dubnu 2016	Max. v dubnu 2016
85,1	87,9	+3,3 %	84	95

Zdroj: Bloomberg

VIG

Půdu pod nohama začaly po výrazných propadech z posledních měsíců nacházet akcie rakouské pojišťovací skupiny VIG, které v dubnu posílily o 7 %.

- Analytici JP Morgan snížili cílovou cenu pro pojišťovnu VIG z 730 Kč na 622 Kč při zachování investičního doporučení „underweight“.
- Analytici banky HSBC snížili cílovou cenu pro pojišťovnu VIG z 795 Kč na 622 Kč při snížení investičního doporučení z „koupit“ na „držet“.
- Pojišťovací skupina VIG představila konsolidované výsledky za rok 2015. Zisk před zdaněním odpovídá v polovině března vydanému profit-warningu. Zisk před zdaněním klesl na 172,1 mil. EUR kvůli jednorázovým odpisům. K odpisům IT systému ve 3Q ve výši 195 mil. EUR se přidaly ještě odpisy goodwillu v Rumunsku (50 mil. EUR), pojistného portfolia v Polsku (25 mil. EUR) a goodwillu v Maďarsku, Albánii, Bosně a Hercegovině a Moldávii (15 mil. EUR). Hrubé předepsané pojistné v roce 2015 kleslo o 1,4 % na 9,02 mld. EUR, protože pojišťovna kvůli nízkým úrokovým sazbám přistoupila k omezení prodeje jednorázově placeného životního pojištění. Hrubé předepsané ze segmentů pojištění majetku & škod i zdraví vzrostlo. Růst zaznamenaly i další produkty životního pojištění. Kombinovaný poměr mírně vzrostl na 97,3 % z 96,7 % za rok 2014. V rámci své střednědobé strategie chce pojišťovna dosáhnout úrovně 95 %. Objem investovaných prostředků na konci roku 2015 činil 31,8 mld. EUR. Přes 70 % společnost drží v dluhopisech, z nichž 56 % činí vládní dluhopisy. Navzdory dalšímu očekávanému poklesu výsledku finančních operací kvůli prostředí nízkých úrokových sazeb bude pojišťovna usilovat o zdvojnásobení zisku před zdaněním až do výše 400 mil. EUR.

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

Cena 31. 3. 2016	Cena 30. 4. 2016	Změna (%)	Min. v dubnu 2016	Max. v dubnu 2016
503	538	+6,9 %	494,8	558

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2016)

Pegas Nonwovens

Navzdory ohlášené redukci akciového podílu ze strany druhého největšího akcionáře Pegasu, posílily akcie výrobce netkané textilie o 11 % a staly se nejrozdávějším akciovým titulem na pražské burze za uplynulý měsíc.

- Výrobce textilií Pegas Nonwovens oznámil, že společnost Templeton Asset Management držela ke dni 31. března roku 2016 197 tisíc akcií Pegas Nonwovens, což představuje 2,14% podíl. Templeton Asset Management před 31. březnem 2016 držela 903 tisíc akcií, což představovalo 9,78% podíl. Franklin Templeton Investment Management držela ke dni 31. března roku 2016 téměř 495 tisíc akcií, což představuje 5,36% podíl ve společnosti Pegas Nonwovens. Zda došlo pouze k přesunům v rámci fondů Templeton nebo zda došlo k reálnému snížení držené pozice bude jasnější podle velikosti účasti na valné hromadě.
- Fio banka snížila po předchozím růstu kurzu akcií Pegasu své doporučení na „držet“ z původního „akumulovat“. Cílová cena byla ponechána na 805 Kč.

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

Cena 31. 3. 2016	Cena 30. 4. 2016	Změna (%)	Min. v dubnu 2016	Max. v dubnu 2016
745	830	+11,41 %	740,10	838,9

Zdroj: Bloomberg

CME

Reportované kvartální výsledky mediální společnosti CME představovaly oporu pro kurz akcií společnosti, které v dubnu přidaly 5 %.

- Mediální společnost oznámila finanční výsledky za 1Q 2016. Čtvrtletní provozní zisk před odpisy a amortizací (OIBDA) stoupl o 49,4 procenta na 17,1 milionu dolarů, ale z pohledu konstantních směnných kursů meziročně stoupl o 43,9 procent. Čtvrtletní čisté výnosy meziročně stouply o 2,3 procenta na 129 milionů dolarů, z pohledu konstantních směnných kursů meziročně stouply o 4,3 procenta. Po zdanění společnost zmírnila ztrátu 40,7 milionů dolarů ze ztráty 70,2 milionu před rokem, když trh čekal ztrátu 21,9 milionu. CME ve zprávě dále uvedla, že tržby z televizních reklam za první kvartál stouply o 4 procenta v konstantních směnných kurzech. Skupině se dařilo především v České republice (10,7% růst tržeb po očištění o vliv měnových kurzů) a na Slovensku (11,3 % růst tržeb, návrat do kladných čísel na úrovni OIBDA). V Rumunsku, druhém největším trhu skupiny, tržby stagnovaly. Volný peněžní tok před platbou úroků vzrostl na 46,2 milionu dolarů.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti CME (Kč)

Cena 31. 3. 2016	Cena 30. 4. 2016	Změna (%)	Min. v dubnu 2016	Max. v dubnu 2016
60,75	63,7	+4,9 %	59,6	68,0

Zdroj: Bloomberg

Tabulka 13 Vývoj akcií zastoupených na BCCP v dubnu 2016



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