

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2016)

Souhrn

Hlavním tématem uplynulého kalendářního měsíce bylo britské referendum o (ne)setrvání země v Evropské unii. Na základě průzkumů veřejného mínění trhy spíše sázely na setrvání VB v Evropské unii a ve dnech bezprostředně předcházejících britskému referendu převládal na trzích pozitivní sentiment. Po rozhodnutí britských voličů, kteří se vyslovili pro odchod VB z Evropské unie, však přišlo rychlé vystřízlivění a předchozí zisky evropských akciových trhů byly umazány. Investorům na starém kontinentu v uplynulém měsíci na klidu nepřidaly ani četné komentáře ekonomických autorit ke špatnému stavu italských bank.

Americkým akciovým trhům se dařilo relativně lépe. Širší akciový index S&P 500 stagnoval na květnových závěrečných úrovních. Technologický index Nasdaq v šestém kalendářním měsíci odevzdal 2 % a z triumvirátu hlavních amerických indexů se nejlépe vedlo indexu Dow Jones, který přidal za uplynulý měsíc 0,8 %.

Celková měsíční bilance evropských akciových trhů je o poznání horší. Německý akciový index DAX ztratil v průběhu šestého kalendářního měsíce 5,7 %. Proti trhu se vydaly v červnu akcie energetické společnosti RWE (+20,6 % m/m) a výrobce sportovního zboží Adidas (+11,6 % m/m). Nejvíce naopak ztrácely finanční tituly Deutsche Bank (-23 % m/m) a Commerzbank (-24,4 % m/m).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za červen 2016

Index	31. 5. 2016	30. 6. 2016	Změna
PX	916,04	816,91	-8,60 %
WIG 30	2 117,93	1 955,69	-2,53 %
BUX	26 871,59	26 325,0	-0,74 %
DAX	10 038,97	9 680,09	-5,68 %
S&P 500	2 065,30	2 098,86	+0,09 %
Dow Jones	17 773,64	17 929,99	+0,80 %
Nasdaq	4 775,4	4 842,67	-2,13 %
DJ STOXX 600	341,5	329,88	-5,06 %
Zlato	1 293,5	1 322,20	+8,79 %
Stříbro	17,8	18,52	+16,18 %
Ropa WTI	49,1	48,33	-1,57 %

Zdroj: Bloomberg

V uplynulém měsíci výrazně ztrácely také české akcie. Pražský index PX v porovnání se závěrečnými květnovými hodnotami odevzdal 8,6 %. Umírněnější ztráty realizovali investoři v Polsku. Tamější akciový index WIG 30 umazal 2,5 %. V turbulentním vývoji akciových trhů nacházeli investoři „bezpečné“ útočiště vedle státních dluhopisů také v drahých kovech. Stříbro posílilo o 16 % a zlato přidalo v porovnání se závěrečnými květnovými hodnotami 8,8 %. V porovnání s předchozími růstovými měsíci naopak ztrácela ropa, která v červnu odepsala 1,6 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2016)

PX index

ČEZ

Akcie energetického koncernu se v červnu obchodovaly naposledy s nárokem na dividendu za minulý rok. Akcie ČEZu ztratily v šestém kalendářním měsíci 6 %.

- Společnost ČEZ oznámila, že podala nezávaznou nabídku na koupi polských tepláren a servisní společnosti od francouzské skupiny EDF. Celková instalovaná kapacita zdrojů, o které ČEZ jeví zájem, je 1,4 GW v elektřině a 4,4 GW v teple. Na polském trhu mají první místo v kogenerační výrobě elektřiny a druhé v produkci tepla. „Tyto zdroje disponují vysokou účinností [...]. S provozem podobných zdrojů máme rozsáhlé zkušenosti, a to i v Polsku,“ uvedl Daniel Beneš, generální ředitel ČEZ. ČEZ má zájem o čtyři teplárny (v lokalitách Gdyně, Gdaňsk, Krakov a Vratislav), čtyři teplárny s distribucí tepla (v lokalitách Zelená Hora, Ciechnica, Toruň a Zawidawie) a servisní společnost
- Valná hromada společnosti ČEZ podle očekávání schválila letošní dividendu ve výši 40 Kč na akcii. Návrh dividendy byl představenstvem oznámen na konci dubna. Letošní dividendy, jejíž výplata bude zahájena 1. srpna 2016, nabízí atraktivní cca 9% dividendový výnos. Poslední den, kdy se akcie ČEZu budou na Pražské burze obchodovat s nárokem na dividendu, bude 7. červen 2016.

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

Cena 31. 5. 2016	Cena 30. 6. 2016	Změna (%)	Min. v červnu 2016	Max. v červnu 2016
441,20	414,40	-6 %	387	466,44

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Z jednotlivých titulů zastoupených na pražské burze tratile v reakci na výsledky britského referenda nejvíce očekávané akcie rakouské bankovní skupiny. Emise Erste Bank rozhodně neprosperovala ani informace o prodeji akcií ze strany čtvrtého největšího akcionáře banky. Akcie Erste Bank oslabily v červnu o výrazných 18 %.

- Uniqa Foundation, čtvrtý největší akcionář Erste Bank dle agentury Bloomberg, oznámila bez bližších podrobností realizaci prodeje 17,4 mil. ks akcií za cenu 22,5 EUR, tj. v přepočtu 608 Kč na akcii. Příslušný objem představuje prodej 4,1% podílu ve společnosti. Po realizaci transakce nedrží nadace žádné akcie Erste. Prodej do rukou institucionálních investorů zprostředkovala Deutsche Bank.

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

Cena 31. 5. 2016	Cena 30. 6. 2016	Změna (%)	Min. v červnu 2016	Max. v červnu 2016
660,20	542,50	-17,83 %	480,10	661,00

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Navzdory výrazným ztrátám evropského bankovního sektoru v uplynulém měsíci oslabily akcie Komerční banky v červnu „jen“ o 4,7 % a potvrdily svůj defenzivnější charakter mezi evropskými bankovními tituly.

- Finanční ředitel Šperl na Reuters Summitu uvedl, že banka chce zvýšit do tří let svůj podíl na trhu se spotřebitelskými půjčkami na 13% ze současných 10%. Vedení aktuálně ve svém základním scénáři počítá, že ČNB po ukončení kurzového závazku sníží základní sazbu do záporu. Dopad snížení sazeb na -0,25% do zisku banky vedení odhaduje zhruba na 1% úrokových výnosů.

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

Cena 31. 5. 2016	Cena 30. 6. 2016	Změna (%)	Min. v červnu 2016	Max. v červnu 2016
955,00	910	-4,71 %	862	982

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2016)

Moneta Money Bank

Rovněž akcie Monety neunikly v červnu volatilnímu vývoji. V reakci na výsledky britského referenda se akcie Monety podívaly i pod hranici 70 Kč. Šestý kalendářní měsíc zakončily na úrovni 72 Kč, což v meziměsíční bilanci znamená pokles o 6 %.

- Analytici Goldman Sachs pro bankovní dům Moneta Money Bank vydali doporučení na stupni „neutral/neutral“ s cílovou cenou 83 Kč. Analytici J.P. Morgan začali banku pokrývat s doporučením „overweight“ a cílovou cenou 92 Kč.
- Analytici Citigroup začali pokrývat akcie Moneta Money Bank. Úvodní cílovou cenu stanovili na 82 Kč s doporučením na stupni „koupit“.

Tabulka č. 5 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank (Kč)

Cena 31. 5. 2016	Cena 30. 6. 2016	Změna (%)	Min. v červnu 2016	Max. v červnu 2016
76,3	71,80	-5,8 %	69,10	76,35

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

Defenzivněji laděné akcie telekomunikační společnosti ztratily v červnu 8 %. Akciím O2 přitížily spekulace o možném vyřazení z mezinárodního indexu MSCI.

- Český telekomunikační úřad oznámil ukončení aukční části výběrového řízení na udělení práv k využívání rádiových kmitočtů v pásmech 1800 MHz a 2600 MHz. Vydražené kmitočty jsou důležité pro tzv. kapacitní dokrývání v oblastech s velkým vytížením sítě. Společnost O2 Czech Republic by měla zaplatit za získané spektrum celkem 1472,05 mil. Kč, společnost T-Mobile 729,9 mil. Kč a společnost Vodafone 442,0 mil. Kč.

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

Cena 31. 5. 2016	Cena 30. 6. 2016	Změna (%)	Min. v červnu 2016	Max. v červnu 2016
235	217	-7,7 %	214,60	236,00

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Akcie Unipetrolu zastihl závěr června na stejných cenových úrovních jako v poslední květnový den. Nicméně v průběhu června mohli investoři pořídit akcie Unipetrolu i za atraktivní ceny okolo 155 Kč za akcii.

- Společnost Unipetrol informovala, že 6. 6. 2016 obdržela od zajistitelů dopis potvrzující nárok na odškodnění v souvislosti s pojistnou událostí související s mimořádnou událostí na etylenové jednotce v petrochemické výrobě v Chemparku Záluží v Litvínově ze dne 13. srpna 2015. S ohledem na Potvrzující dopis a Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (IAS 37 a IAS 39), si je společnost Unipetrol RPA prakticky jistá, že pojistné plnění nebude nižší než 164 mil. USD, skládající se z již obdržených záloh ve výši 90 mil. USD a 74 mil. USD plynoucích z Dohody o třetí platbě na účet mezi společnostmi Unipetrol RPA, pojistitelem a zajistiteli podepsané dne 6. června 2016. Výše uvedené zálohy budou zohledněny ve finančních výkazech za druhé čtvrtletí roku 2016.
- Unipetrol oznámil, že jeho dceřiná společnost Unipetrol RPA koupila 100% podíl ve společnosti Spolana od společnosti Anwil. Unipetrol bude nákup Spolany financovat z vlastních zdrojů. Transakce by měla být dokončena do jednoho týdne od podpisu smlouvy. Unipetrol v prohlášení uvádí: „Převzetí plné kontroly nad aktivy a činnostmi společnosti Spolana umožní společnosti Unipetrol být odolnější a pružnější ve výrobní optimalizaci, výrobě a prodeji etylenu a také umožní lepší koordinaci hodnotového řetězce společnosti Unipetrolu, který bude po dokončení transakce více integrovaný.“

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

Cena 31. 5. 2016	Cena 30. 6. 2016	Změna (%)	Min. v červnu 2016	Max. v červnu 2016
175	174,90	-0,1 %	155	181,90

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2016)

Stock Spirits

Živo bylo v šestém kalendářním měsíci okolo akcií Stock Spirits. Nicméně nákupy akcií ze strany vrcholných manažerů společnosti ani výplata mimořádné dividendy neochránily akcie Stock Spirits od propadu o 5 %.

- Výrobce lihovin Stock Spirits oznámil výplatu mimořádné dividendy ve výši 10 pencí (cca 3,5 Kč) na akcii. Mimořádná dividendy bude vyplacena 27. července 2016. Rozhodným dnem pro nárok na mimořádnou dividendu byl stanoven na 8. červenec 2016. Výplata mimořádné dividendy nic nemění na standardní dividendové politice společnosti. Detaily ohledně řádné dividendy by měly být zveřejněny 10. srpna v rámci pololetních výsledků hospodaření.
- Podle regulatorní zprávy si prozatímní výkonný ředitel líkérky Stock Spirits Group Mirosław Stachowicz a Katarzyna Lewicka-Stachowicz koupili akcie za 50 tis. GBP, v přepočtu za 1,729 mil. Kč. Regulatorní zpráva uvádí, že bylo včera nakoupeno 29718 akcií za 168,25 pencí. Mirosław Stachowicz byl jmenován prozatímním výkonným ředitelem skupiny po předčasném odchodu Chrise Heatha do důchodu, který si vynutil akcionář Luis Amaral.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits (Kč)

Cena 31. 5. 2016	Cena 30. 6. 2016	Změna (%)	Min. v červnu 2016	Max. v červnu 2016
56,35	53,50	-5,1 %	51,7	59,9

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Nejočekávanější sportovní událost letošního roku naplnila předpoklady o rekordním náběru přijatých sázek. Z řady překvapivých výsledků na letošním fotbalovém Mistrovství Evropy ve Francii by Fortuna měla těžit. Nepatrný zisk 2 % stačil akciím Fortuny k pomyslnému titulu nejvýkonnější akcie pražské burzy za červen.

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

Cena 31. 5. 2016	Cena 30. 6. 2016	Změna (%)	Min. v červnu 2016	Max. v červnu 2016
86	88	+2,33 %	74,20	96,95

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

Stejným vývojem jako akcie Unipetrolu si v červnu prošly akcie výrobce netkaných textilií. Bezprostřední „po-brexitová“ reakce poslala akcie Pegasu k úrovním 700 Kč za akcii, aby s v závěru června vrátily k závěrečným květnovým úrovním.

- Valná hromada společnosti Pegas Nonwovens schválila 15. června výplatu dividendy 1,25 EUR na akcii. Zdrojem výplaty dividendy bude zisk roku 2015 a nerozdělený zisk minulých let. Rozhodný den byl stanoven na 14. října a den výplaty na 26. října 2016. Valná hromada rovněž udělila představenstvu zmocnění k nabývání vlastních akcií. Představenstvo může rozhodnout o nákupu vlastních akcií ve výši maximálně 10 % z celkového počtu akcií společnosti. Akcie lze nabývat v rozmezí 100 Kč až 1500 Kč v průběhu příštích 5 let.
- Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens oznámil, že představenstvo nakonec rozhodlo o umístění nové linky ve Znojmě-Příměticích. Společnost v květnu oznámila, že přehodnocuje umístění nové linky. Dnes oznámila, že novou linku s přibližnou kapacitou 10 tisíc tun ročně umístí do svého výrobního závodu ve Znojmě-Příměticích, respektive do nově budovaného skladovacího objektu, kde se uvažovalo s možným umístěním výrobní linky. Společnost také oznámila rozhodnutí představenstva o založení nové dceřiné společnosti v Jihoafrické republice a zahájení jednání o koupi konkrétního pozemku pro potenciální výstavbu výrobního závodu v této zemi.

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

Cena 31. 5. 2016	Cena 30. 6. 2016	Změna (%)	Min. v červnu 2016	Max. v červnu 2016
796,50	798,60	+0,2 %	702,50	823,80

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2016)

CME

Bouřlivým vývojem si v červnu prošly rovněž akcie mediální společnosti CME, které svá měsíční minima našly u 49 Kč za akcii. V červnu odepsaly akcie CME 14 %.

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

Cena 31. 5. 2016	Cena 30. 6. 2016	Změna (%)	Min. v červnu 2016	Max. v červnu 2016
62,10	53,50	-13,85 %	49	63,90

Zdroj: Bloomberg

VIG

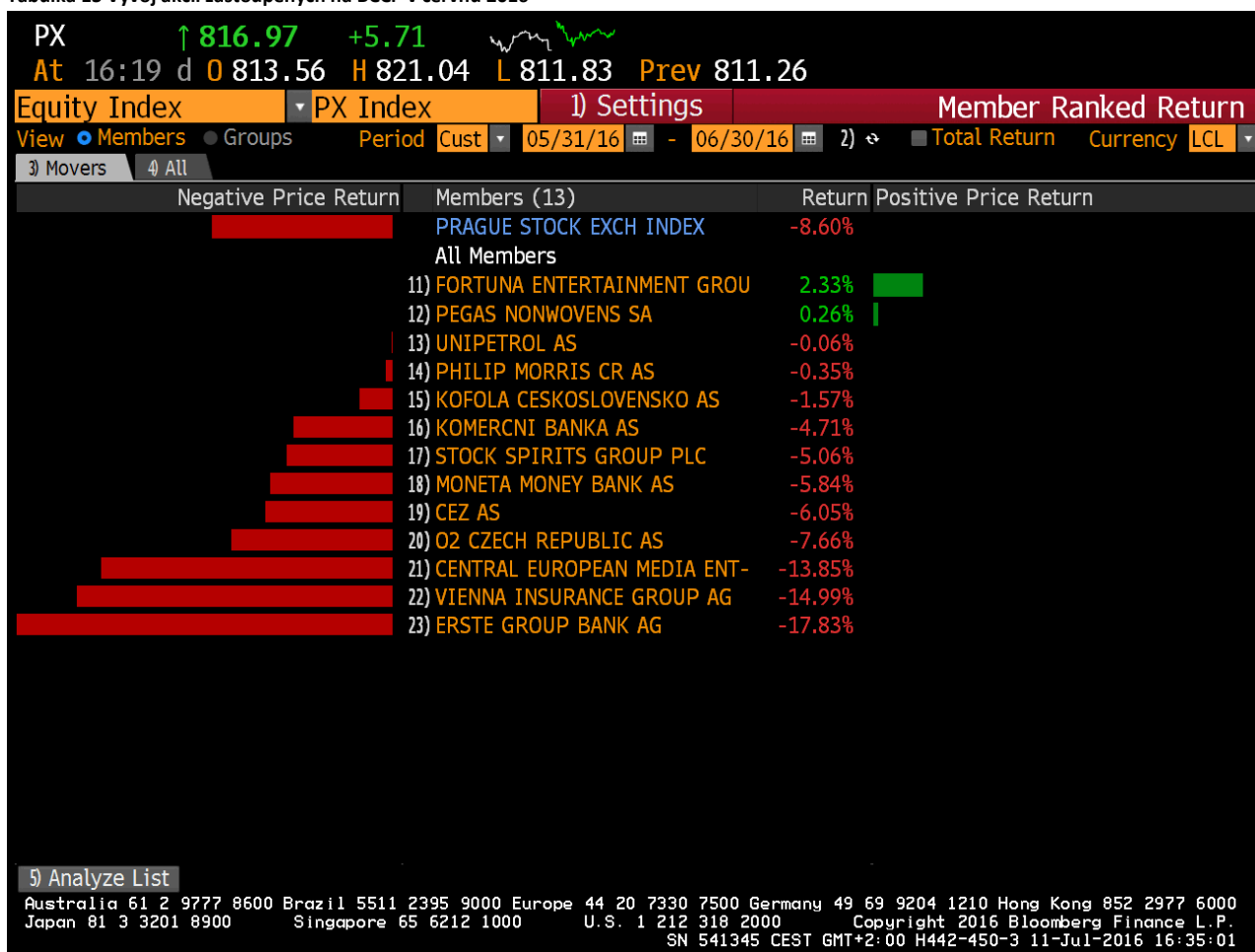
Výnosy státních dluhopisů se v reakci na výsledky britského referenda propadaly do hlubších záporných hodnot. Tento vývoj nesevřel rakouské pojišťovací skupině, jejíž akcie za červen ztratily 15 %.

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

Cena 31. 5. 2016	Cena 30. 6. 2016	Změna (%)	Min. v červnu 2016	Max. v červnu 2016
546,50	464,50	-14,99	411	546,40

Zdroj: Bloomberg

Tabulka 13 Vývoj akcií zastoupených na BCCP v červnu 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