

Měsíční report



Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 8. – 31. 8. 2016

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2016)

Souhrn

Uplynulý měsíc se na akciových trzích nesl ve znamení nízké volatility a hlavní světové akciové indexy zaznamenaly umírněné pohyby. Široký akciový index S&P 500 oslabil o 0,12 %. Tradiční akciový index Dow Jones v osmém kalendářním měsíci rovněž zaznamenal nepatrný pokles o 0,2 %. Technologickému akciovému indexu Nasdaq se z triumvirátu hlavních amerických indexů dařilo nejlépe, když posílil o 1 %.

Celková měsíční bilance evropských akciových trhů vyznívá příznivěji. Německý akciový index DAX zpevnil v průběhu osmého kalendářního měsíce o 2,5 %. Nejvýraznější růsty si připisovaly v rámci německého indexu akcie průmyslové společnosti Linde (+19,3 %), která těžila z nabídky převzetí ze strany amerického výrobce průmyslových plynů Praxair. Dařilo se i holdingu Siemens, který důvěru svých akcionářů odměnil zhodnocením jejich podílů o 10,2 %. Nejhorší výkonnosti v rámci indexu DAX se za uplynulý měsíc „pyšnily“ energetické společnosti E.ON (-14 %) a RWE (-7,8 %),

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za srpen 2016

Index	29. 7. 2016	31. 8. 2016	Změna
PX	881,71	859,14	-2,56 %
WIG 30	2001,30	2 057,56	+2,81 %
BUX	27 628,17	27 969,24	+1,23 %
DAX	10 337,50	10 592,69	+2,47 %
S&P 500	2 173,60	2 170,95	-0,12 %
Dow Jones	18 432,34	18 400,88	-0,17 %
Nasdaq	5 162,13	5 213,22	+0,99 %
DJ STOXX 600	341,89	343,53	+0,48 %
Zlato	1 351,28	1 308,97	-3,13 %
Stříbro	20,35	18,65	-8,27 %
Ropa WTI	41,60	44,70	+7,45 %

Zdroj: Bloomberg

Pražský index PX v porovnání se závěrečnými červencovými hodnotami oslabil téměř o 2,6 %. Slušné zisky realizovali investoři v Polsku. Tamější akciový index WIG 30 přidal téměř 3 %. Na komoditním trhu se nedařilo drahým kovům. Stříbro oslabilo v srpnu o 8,3 %. Cena zlata poklesla v osmém kalendářním měsíci o 3,1 %. Ropa umazala část ztrát z předchozího měsíce a v srpnu posílila o výrazných 7,5 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2016)

PX index

ČEZ

Snížený výhled hospodaření společnosti ČEZ investory nepotěšil. Akcie v srpnu ztratily 7 %.

- Společnost ČEZ zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q 2016, resp. 1H 2016. Po silném prvním letošním čtvrtletí tentokrát ČEZ za 2Q 2016 představil na úrovni provozní ziskovosti slabší čísla, než jsme očekávali i než očekával trh. Navíc společnost přistoupila ke snížení výhledu letošního EBITDA zisku z 60 mld. Kč na 58 mld. Kč, když my jsme očekávali, že výhled bude ponechán. Výhled očištěného čistého zisku ČEZ ponechal na neměnné úrovni, tedy ve výši 18 mld. Kč. Konkrétně ČEZ za 2Q 2016 vykázal meziroční pokles EBITDA zisku o 20 % na 13,1 mld. Kč, zatímco naše odhady, resp. odhady trhu byly posazeny na úrovni 14,2 mld. Kč, resp. 14,56 mld. Kč. Negativní vliv meziročního poklesu realizačních cen elektřiny byl o něco vyšší, než jsme odhadovali a ČEZ rovněž vykázal mírně vyšší stálé provozní náklady. ČEZ dále ve 2Q 2016 zaúčtoval opravné položky k dlouhodobému majetku v Rumunsku ve výši 1 mld. Kč. To negativně ovlivnilo EBIT, který činil 5 mld. Kč, zatímco my jsme očekávali 7,1 mld. Kč a trh prognózoval 7,17 mld. Kč. Na úrovni očištěného čistého zisku ČEZ naplnil naše odhady. Jeho výše činila 4,8 mld. Kč. V kontextu přetrvávajících problémů jaderných elektráren snížil ČEZ odhad plánované výroby z těchto zdrojů na 26,4 TWh z původních 28,7 TWh.

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

Cena 29. 7. 2016	Cena 31. 8. 2016	Změna (%)	Min. v srpnu 2016	Max. v srpnu 2016
456,60	422,90	-7,38 %	413,1	469,9

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Akcie Erste Bank v osmém kalendářním měsíci těžily z dobrých reportovaných výsledků a přidaly 7,5 %.

- Reportované výsledky rakouské bankovní skupiny za 2Q 2016 z našeho pohledu žádné výrazné překvapení nepřinesly. Vše podstatné stačil management bank zveřejnit v červencové tiskové zprávě. Trend mírného meziročního propadu jadrových výnosů nicméně zůstal z prvního čtvrtletí zachován a nárůst provozních nákladů banky v řadu nižších jednotek procent také nijak pozitivně nepřekvapil. Vše podstatné se odehrálo v oblasti „kvalita aktiv“. Náklady na riziko dosáhly vlivem rozpuštění rezerv k dříve odepsaným úvěrům kladné hodnoty 31 mil. EUR. K výraznému nárůstu ziskovosti (+117 % r/r) přispěl rovněž avizovaný jednorázový příspěvek z prodeje majetkové účasti ve VISA Europe ve výši 139 mil. EUR. Čisté úrokové výnosy banky zaznamenaly ve 2Q 2016 1% meziroční propad a dosáhly úrovně 1 102 mil. EUR. Růst objemu úvěrů dosáhl cca 3,2 %. Poplatkové výnosy banky za 2Q 16 ve výši 442 mil. EUR rovněž mírně zaostaly za našimi odhady při 450 mil. EUR. Celkové provozní výnosy ve výši 1 687 mil. EUR za 2Q 2016 tak reportovala banka téměř v souladu s našimi odhady (1 692 mil. EUR). Provozní náklady Erste Bank ve výši 971 mil. EUR (naše očekávání 961 mil. EUR) meziročně vzrostly o 2,3 %. Provozní zisk banky ve výši 716 mil. EUR (-6 % r/r) tak dosáhl slabších hodnot v porovnání s našimi předpoklady (731 mil. EUR). K výraznému nárůstu ziskovosti přispěl avizovaný jednorázový výnos z prodeje majetkové účasti ve VISA Europe ve výši 139 mil. EUR. Pokračující zlepšení v rámci kvality úvěrového portfolia banky představuje asi nejvíce pozitivní prvek dnešních reportovaných výsledků. Ve 2Q 2016 zaúčtovala banka kladnou hodnotu nákladů na riziko ve výši 31 mil. EUR. Podíl nesplácených úvěrů (NPL) na celkovém úvěrovém portfoliu banky dosáhl na konci června 5,8 % (2H15 7,7 %). Kapitálovou přiměřenost banky při 13,3 % (CET1) vnímáme jako relativně komfortní. Zejména vlivem výrazného poklesu nákladů na riziko a jednorázového příjmu z prodeje majetkové účasti ve VISA Europe reportovala banka na úrovni čistého zisku hodnotu 567 mil. EUR, což představuje meziroční nárůst o 117 %. V rámci ranního reportu potvrdil management banky výhled pro letošní rok při očekávané návratnosti vlastního kapitálu (ROTE) při hodnotách >12 %. Vedení očekává, že náklady na riziko se budou držet nadále na nízké úrovni, ale oproti současným úrovním půjdou výše. Pro roky 2017/2018 je vedení mírně optimistické co se týká čistého úrokového výnosu. Pro dividendu ze zisku za letošní rok si vedení vyhradilo částku 1,1 EUR na akcii, o samotné výši a výplatním poměru se bude rozhodovat až po výsledcích za 3Q.

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

Cena 29. 7. 2016	Cena 31. 8. 2016	Změna (%)	Min. v srpnu 2016	Max. v srpnu 2016
643,60	692,00	7,52 %	611,20	704,90

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2016)

Komerční banka

Akcie KB v reakci na výsledky za 1H16 a revizi dividendového výplatního poměru ztratily v srpnu 14 %.

- Komerční banka reportovala výsledky svého hospodaření za 2Q16, které vnímáme mírně negativně. Pozitivně vnímáme silnou úvěrovou aktivitu KB, když objem úvěrů za první pololetí meziročně vzrostl o 10 %. Nicméně ani nadprůměrná dynamika růstu úvěrů nedokázala vykompenzovat prostředí nízkých sazeb na trhu a úrokové výnosy byly z našeho pohledu slabší. Rovněž výrazný meziroční pokles poplatkových výnosů je pro nás zklamáním. Přes slabší jádrové výnosy dokázala KB na provozní úrovni překonat tržní odhady výhradně vlivem vyššího (než očekávaného) výnosu z prodeje podílu ve VISA Europe. Čistý zisk reportovala banka slabší v porovnání s naším odhadem vlivem vyšších nákladů rizika, které byly negativně ovlivněny několika izolovanými případy v korporátním segmentu. Vedení KB o revizi v dividendovém výplatním poměru pro rok 2016. Od 1. ledna 2017 by se na KB měla vztahovat rezerva ke krytí systémového rizika ve výši 3% (doposud 2,5 %). Nový požadavek ze strany ČNB doplňuje již dřívější rozhodnutí měnové autority pro uplatnění proticyklické kapitálové rezervy ve výši 0,5 %. Zvýšení kapitálových požadavků vedlo management KB k revizi výhledu pro výplatu dividendy ze zisku roku 2016, jež počítal s vyplacením 80 – 100 % čistého zisku. Dividendový výplatní poměr za rok 2016 by se měl nově vrátit na úroveň obvyklou před vyhlášením období vyššího výplatního poměru. Celkové provozní výnosy Komerční banky za druhé čtvrtletí meziročně vzrostly o 11 % na 8 585 mil. Kč. Hodnota celkových provozních výnosů KB byla výrazně ovlivněna zaúčtováním jednorázového příjmu za podíl KB ve VISA Europe ve výši 959 mil. Kč. Čisté úrokové výnosy Komerční banky dosáhly za 2Q 16 úrovně 5 213 mil. Kč, což představuje jejich meziroční pokles o 2 %. Silná úvěrová aktivita za první pololetí (+9,9 % r/r) nedokázala vykompenzovat prostředí nízkých úrokových sazeb na trhu, když výnosy z reinvestic volné likvidity výrazně poklesly. Výnosy z poplatků a provizí vykázala KB za 2Q 16 meziročně slabší téměř o 5 % ve výši 1 708 mil. Kč vlivem nižších poplatků za základní bankovní služby. Meziroční pokles provozních nákladů za 2Q 2016 byl způsoben zaúčtováním rezervy ve 2Q15 ve výši 409 mil. Kč z titulu odhadované výše příspěvku do Fondu pro řešení krize. KB reportovala za 2Q 2016 tvorbu opravných položek a rezerv ve výši 563 mil. Kč (+106 % r/r). Za první pololetí dosáhly náklady na riziko hodnoty 788 mil. Kč, což v relativním vyjádření představuje 29 b.b. průměrného úvěrového portfolia banky. Čistý zisk náležející akcionářům banky za 2Q16 meziročně vzrostl o 19,4 % na 3 801 mil. Kč, což je v souladu s tržním očekáváním. Bez započtení výnosu za podíl ve VISA Europe by čistý zisk KB za první pololetí meziročně poklesl o cca 11 %.

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

Cena 29. 7. 2016	Cena 31. 8. 2016	Změna (%)	Min. v srpnu 2016	Max. v srpnu 2016
951,00	820,00	-13,77 %	808,60	989,70

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

Na nová historická maxima vystoupaly v srpnu akcie Monety, které zaznamenaly 5,5% nárůst.

- Nováček pražské burzy představil výsledky za 1H 2016. Vzhledem k tomu, že se jedná o první veřejný pololetní report, není k dispozici analytický konsensus. Provozní zisk banky ve 2Q vzrostl o 7 % na 1,692 mld. Kč, za 1H o 1,2 % na 3,283 mld. Kč. Bance se dařilo snížit své provozní náklady, které ve 2Q i 1H klesly o přibližně 16 %. Čistý zisk za druhé čtvrtletí meziročně zůstal téměř beze změny na 1,199 mld. Kč, za celé první pololetí klesl o necelá 4 % na 2,278 mld. Kč. Hospodářský výsledek byl jednorázově vylepšený prodejem podílu ve společnosti Visa, který Monetě vynesl 158 mil. Kč. Bance se dařilo na poli spotřebitelských úvěrů, které v 1H meziročně vzrostly o 32 % po prosincové změně cenové politiky. Podíl nesplacených úvěrů od konce roku 2015 klesl z 11,7 % na 6,9 %. Čisté úrokové výnosy zaznamenaly za 1H pokles o necelých 9% na 4,28 mld. Kč. Ukazatel kapitálové přiměřenosti Tier 1 zůstal od konce roku beze změny na 17,7 %, banka uvádí, že nezahrnuje čistý zisk za první pololetí.

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

Cena 29. 7. 2016	Cena 31. 8. 2016	Změna (%)	Min. v srpnu 2016	Max. v srpnu 2016
74,55	78,70	+5,57 %	71,70	79,40

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2016)

O2 Czech Republic

Bez výraznějších kurzotvorných zpráv ztratily akcie telekomunikační společnosti O2 za srpen 3,9 %.

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

Cena 29. 7. 2016	Cena 31. 8. 2016	Změna (%)	Min. v srpnu 2016	Max. v srpnu 2016
235,80	226,60	-3,90 %	223,40	240,30

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Akcie Unipetrolu v osmém kalendářním měsíci vzrostly o necelé 4 %.

- Petrochemický holding Unipetrol informoval, že opravné práce na ethylenové jednotce v Chemparku Záluží, která byla od loňské srpnové mimořádné události mimo provoz, byly ukončeny a probíhají závěrečné tlakové zkoušky před postupným nájžděním výroby. Rekonstrukce trvala více jak 10 měsíců a související náklady dosáhly 4 mld. Kč. Podle dřívějších plánů by jednotka měla být spuštěna do konce srpna na 80% výkonu a maximálního výkonu by měla dosáhnout konce října.

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

Cena 29. 7. 2016	Cena 31. 8. 2016	Změna (%)	Min. v srpnu 2016	Max. v srpnu 2016
175,00	181,70	+3,8 %	171,05	184,80

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

Likérka Stock Spirits se prezentovala slušnými čísly za 1H16. Její akcie posílily v srpnu o 9 %.

- Likérka Stock Spirits Group představila výsledky za 1H 2016. Na úrovni zisku EBITDA zaznamenala zlepšení ve všech trzích. Společnost také oznámila jmenování nového CEO, zrušení pozice COO a prozatímní dividendu. Likérka v prvním pololetí navýšila objem prodaných 9litrových krabic na 5,4 mil. kusů z 4,9 mil. za loňské první pololetí. Díky vyššímu prodejnímu objemu dosáhla růstu tržeb i přes mírný pokles průměrné ceny za krabici, danému především zlevněním v Polsku. Společnost se v letošním prvním pololetí zaměřila především na stabilizaci a obrát vývoje podnikání v Polsku. Výnosy za 1H roku dosáhly 116 mil. EUR (+7% y/y/), očištěný zisk EBITDA vzrostl z 10,8 mil. EUR na 17,9 mil. EUR. Likérka zaznamenala „první náznaky stabilizace tržního podílu“ na polském trhu, který na konci června činil 25 % objemu trhu a 29,3 % v tradičním prodejním segmentu. Tržby meziročně vzrostly na 60,7 mil. EUR z 52,5 mil. EUR. Zisk EBITDA meziročně vzrostl na 15,1 mil. EUR z 9,2 mil. EUR. Společnost v březnu začala pracovat na programu úspor, v rámci kterého nyní oznámila uzavření svého švýcarského servisního centra a zrušení postu provozního ředitele (COO), který zastával Ian Croxford. Rozhodnutí by mělo v letošním roce vést k restrukturalizačním nákladům v rozmezí 0,8 až 1,3 mil. EUR a od roku 2017 přinášet úsporu přibližně 1,5 mil. EUR. Výkonný ředitel Stachowicz v konferenčním hovoru v nejbližší době odmítl uzavření britské kanceláře. V delším období bude záležet na uplatňované korporátní strategii, pro tu současnou však mají pracovníci ve Velké Británii potřebné know how. Uzavření kanceláře požadovali někteří akcionáři. Uvedl však, že společnost meziročně snížila počet kancelářských pracovníků. Korporátní náklady sice meziročně vzrostly z 8,7 mil. EUR na 9,4 mil. EUR, po očištění o vývoj měnových kurzů a jednorázové položky (náklady na hledání nových seniorních manažerů, konzultantské služby spojené s revizí strategie, náklady na valnou hromadu) by však meziročně klesly z 9,2 mil. EUR na 9,1 mil. EUR. Společnost jmenovala nového výkonného ředitele. Stal se jím Miroslaw Stachowicz, který tento post prozatímně zastával po akcionáři vynuceném odchodu dosavadního ředitele Chrise Heatha v letošním dubnu. Společnost oznámila vyšší prozatímní dividendy, která meziročně vzrostla na 0,0227 EUR z 0,0125 EUR na akcii.

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

Cena 29. 7. 2016	Cena 31. 8. 2016	Změna (%)	Min. v srpnu 2016	Max. v srpnu 2016
155,00	169,25	+9,19 %	151	181

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2016)

Fortuna

Hospodářské výsledky Fortuny za 1H16 oporu pro akcie sázkové kanceláře nepředstavovaly. Akcie Fortuny odepsaly v srpnu 1 %.

- Fortuna navázala na silnou dynamiku přijatých sázek z prvního čtvrtletí a za první polovinu roku reportovala nárůst přijatých sázek o 24 % na 512 mil. EUR. Tržní konsensus počítal s nepatrně vyššími čísly při 517 mil. EUR. Přijaté sázky v segmentu sportovního sázení dosáhly 502 mil. EUR (+25 % r/r), na loterii připadlo 9,6 mil. EUR (+4,6 %). Česká republika vygenerovala v prvním pololetí 55 % sázkových objemů Fortuny. Slovenský trh se na celkových přijatých sázkách Fortuny podílel z jedné třetiny. Výše hrubých výher dosáhla za první pololetí 2016 80,5 mil. EUR v souladu s naším i tržním očekáváním. V meziročním srovnání hrubé výhry vzrostly o 20 %. Marže z hrubých výher na úrovni 15,7 % je v souladu s naším očekáváním. Výnosy Fortuny zaznamenaly v 1H 2016 meziroční nárůst o 14 % a dosáhly úrovně 52,6 mil. EUR. Provozní náklady společnosti za první pololetí v souhrnné výši 42,9 mil. EUR rostly k našemu zklamání vyšším meziročním tempem o 16 %. Osobní náklady vzrostly meziročně o 21 % na 17,5 mil. EUR. Provozní zisk na úrovni EBITDA tak v porovnání s naším očekáváním dosáhl v prvním pololetí slabších hodnot při 9,7 mil. EUR (+7,7 % r/r). Tržní konsensus počítal rovněž s mírně vyššími hodnotami při 10,4 mil. EUR. Odpisy meziročně poklesly o 21 % na 1,7 mil. EUR. Vlivem vyšších kurzových ztrát vzrostly finanční náklady Fortuny v meziročním porovnání o 15 % na 0,8 mil. EUR. Čistý zisk Fortuny dosáhl v prvním pololetí 5,4 mil. EUR (+12,1 % r/r), což je v souladu s očekáváním trhu při 5,2 mil. EUR. V porovnání s naší projekcí jde o slabší hodnoty. Pozitivně vnímáme silné provozní cash flow společnosti v prvním pololetí 2016. Přes 104% meziroční nárůst kapitálových výdajů v 1H16 (6,4 mil. EUR) dosáhla pozice čistého dluhu Fortuny ke konci pololetí 2,3 mil. EUR (1H15 21,9 mil. EUR). Management Fortuny potvrdil výhled pro letošní rok, který počítá s objemem přijatých sázek až do výše 1 010 mil. EUR a snížením hodnoty EBITDA o 10 – 15 % oproti roku 2015. Kapitálové výdaje by v letošním roce měly dosáhnout dříve oznámených 11 – 13 mil. EUR.

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

Cena 29. 7. 2016	Cena 31. 8. 2016	Změna (%)	Min. v srpnu 2016	Max. v srpnu 2016
89,90	88,80	-1,22 %	88,05	97,10

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

Rovněž hospodářské výsledky Pegasu nepředstavovaly pro výrobce netkaných textilií výrazný impuls a jeho akcie v srpnu mírně oslabily o 1 %.

- Pegas představil za 2Q 2016 mírně vyšší výnosy než jsme prognózovali, když meziročně vyšší prodeje a lehce lepší než námi předpokládaná produkce mírně převýšila negativní vliv meziročně nižších cen polymerů. Konkrétně, výnosy činily 51,6 mil. EUR (+1 % y/y), zatímco náš odhad byl posazen na úrovni 50,5 mil. EUR. Průměrný odhad analytiků byl naopak mírně výše, a to kolem hladiny 53 mil. EUR. Provozní zisk EBITDA za druhé letošní čtvrtletí dosáhl úrovně 11,2 mil. EUR (+25,8 % y/y) a mírně překonal náš odhad ve výši 10,3 mil. EUR (a byl téměř v souladu s tržním konsensem). Jelikož provozní náklady byly v souladu s naší prognózou, tak za mírně lepším než námi očekávaným EBITDA ziskem stály lehce lepší výnosy. Po odečtení odpisů (jenž byly v souladu s očekáváním na úrovni 4 mil. EUR) činil provozní zisk EBIT 7,2 mil. EUR, meziročně vyšší o 44 %. Čistý zisk za 2Q 2016 dosáhl výraznějšího meziročního růstu, a to o 255 % na 7,1 mil. EUR, když v souladu s očekáváním pozitivně působily nerealizované kurzové zisky ve výši 1,7 mil. EUR. Jelikož Pegas zaúčtoval oproti našemu očekávání (i očekávání trhu) kladnou daň z příjmu 0,2 mil. EUR, tak čistý zisk byl nad našimi odhady (4,8 mil. EUR) i nad tržním konsensem (5,55 mil. EUR). Společnost v souladu s naším předpokladem potvrdila výhled letošní EBITDA v rozmezí 43 – 49 mil. EUR.

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

Cena 29. 7. 2016	Cena 31. 8. 2016	Změna (%)	Min. v srpnu 2016	Max. v srpnu 2016
805	796,50	-1,06	776,90	815

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2016)

CME

Bez výraznějších kurzotvorných zpráv zpevnily akcie mediální CME v srpnu o necelá 2 %.

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

Cena 29. 7. 2016	Cena 31. 8. 2016	Změna (%)	Min. v srpnu 2016	Max. v srpnu 2016
56,20	57,25	+1,87	56,05	58,60

Zdroj: Bloomberg

VIG

Akcie rakouské pojišťovací skupiny VIG oslabily za srpen o 1,4 %.

- Pojišťovací skupina Vienna Insurance Group představila kompletní výsledky za první polovinu roku 2016. Zisk před zdaněním odpovídá předběžným výsledkům. Společnost již na začátku srpna oznámila předběžné výsledky a potvrdila celoroční výhled. Také upozornila, že vzhledem k upozornění rakouského regulátora provedla změny v konsolidaci, které vedly ke snížení zisku před zdaněním za rok 2015 o přibližně 45 mil. EUR. Změny v konsolidaci by se měly plně projevit ve výsledcích za 3Q. Zisk před zdaněním meziročně klesl o téměř 18 % na 201,3 mil. EUR. Finanční výsledek hospodaření za první polovinu roku dosáhl 449,5 mil. EUR, meziročně klesl o 13 % z 517,9 mil. EUR. Na jeho výsledku se projeví změny v konsolidaci a prostředí nízkých úrokových sazeb. Hrubé předepsané pojistné meziročně vzrostlo o 0,4 % na 4,928 mld. EUR. Společnost zaznamenala jeho pokles na svých významných trzích, pojišťovně se lépe dařilo na menších trzích. Při vyjmutí jednorázově placeného životního pojištění, jehož prodej pojišťovny omezují kvůli nízkým úrokovým sazbám, by však pojistné vzrostlo i v Rakousku, ČR a Slovensku a celkově by bylo meziročně o 4,5 % vyšší. V Polsku se pojišťovna potýká s náročnými podmínkami na trhu. Kombinovaný poměr meziročně vzrostl na 97,9 % z 95,9 %.

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

Cena 29. 7. 2016	Cena 31. 8. 2016	Změna (%)	Min. v srpnu 2016	Max. v srpnu 2016
477,90	471,00	-1,44 %	447	489

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 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