

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2016)

Souhrn

Americké akciové trhy mají za sebou smíšený měsíc. Široký akciový index S&P 500 v září nepatrně oslabil o 0,12 %. Tradiční akciový index Dow Jones v devátém kalendářním měsíci ztratil 0,5 %. Z triumvirátu hlavních amerických akciových indexů se nejlépe dařilo technologickému indexu Nasdaq, který zpevnil o 1,9 %. V rámci jednotlivých sektorů se nejlépe vedlo energetickému sektoru, který těžil z rostoucí ceny ropy (+8 % m/m). Vzpruhu pro cenu černého zlata představovala informace z Alžíru o dohodě členů OPEC na denním limitu produkce ropy. Nedařilo se naopak finančním titulům. Finanční sektor ztratil v září 2,9 % v návaznosti na finanční problémy Deutsche Bank a finanční skandál největší americké banky Wells Fargo (-13 % m/m) se zakládáním fiktivních účtů ze strany zaměstnanců banky. Ze strany investorů ostře sledované zasedání centrálních bankéřů v USA a Japonsku žádné překvapení nepřineslo. Obě centrální banky dle očekávání trhu nepřistoupily ke změnám v nastavení své měnové politiky a ponechaly své základní úrokové sazby beze změny.

Německý akciový index DAX oslabil v porovnání se srpnovými závěrečnými hodnotami o 0,77 %. Nejvýkonnější emise německého akciového trhu představovaly akcie provozovatele soukromých nemocničních zařízení Fresenius SE & Co, které v září zpevnilo o 8,5 %. Nedařilo se zejména akciím největší německé banky Deutsche Bank. Na pozadí tržních obav o kapitálovou pozici banky ztratily akcie Deutsche Bank za uplynulý měsíc téměř 13 %. Rovněž druhý z německých veřejně obchodovaných bankovních titulů nepřinesl v září svým akcionářům příliš radosti, když akcie Commerzbank ztratily 9 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za září 2016

Index	31. 8. 2016	30. 9. 2016	Změna
PX	859,14	863,58	+0,52 %
WIG 30	2 057,56	1 976,55	-3,94 %
BUX	27 969,24	27 664,25	-1,09 %
DAX	10 592,69	10 511,02	-0,77 %
S&P 500	2 170,95	2 168,27	-0,12 %
Dow Jones	18 400,88	18 308,15	-0,50 %
Nasdaq	5 213,22	5 312,02	+1,89 %
DJ STOXX 600	343,53	342,92	-0,18 %
Zlato	1 308,97	1 315,87	+0,53 %
Stříbro	18,65	19,17	+2,78 %
Ropa WTI	44,70	48,24	+7,92 %

Zdroj: Bloomberg

V rámci středoevropského regionu se dařilo relativně dobře akciím zahrnutým v českém burzovním indexu PX, který posílil o 0,5 %. Polské akcie naopak za sebou nemají vydařený měsíc, když tamější index odepsal 3,9 %. Na komoditním trhu se dařilo zmiňované ropě, která poskočila v porovnání se srpnovými závěrečnými hodnotami o 8 %. V rámci drahých kovů vyhrálo pomyslný minisouboj stříbro, které zhodnotilo za září o 2,8 %. Zlato si připsalo skromnější zisky při 0,5 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2016)

PX index

ČEZ

Akcie energetického gigantu ČEZ z rostoucích cen elektřiny na trhu v září příliš nevytěžily a posílily o 1,4 %.

- Problémy se spuštěním 2. bloku temelínské jaderné elektrárny nadále pokračují. Termín spuštění se podle aktuálních informací ze systému REMIT posouvá ze začátku letošního října na polovinu října. Na vině jsou podle tiskové zprávy ČEZu další úpravy v nejaderné části bloku. Názor Fio banky: „Predikujeme, že ČEZ může při oznámení výsledků za 3Q 2016 (8. listopadu 2016) dále snížit výhled letošní produkce z jádra o cca 1,4 TWh (tím by se letošní produkce z jádra dostala na úroveň kolem 25 TWh, o cca 6 - 7 % níže než byl poměrně slabý rok 2015, kdy měl ČEZ rovněž problémy s odstávkami) a dále zkorigovat letošní výhled EBITDA o 0,5 – 1 mld. Kč,“ říká analytik Fio banky Jan Raška.

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

Cena 31. 8. 2016	Cena 30. 9. 2016	Změna (%)	Min. v září 2016	Max. v září 2016
422,90	428,60	+1,35 %	415,40	447,10

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Na růstový trend z předchozích dvou měsíců navázaly akcie rakouské banky Erste Bank a v září přidaly 1,8 %.

- Analytici Goldman Sachs přistoupili v pondělí ke změně doporučení pro akcie českých bank. Komerční bance snížili cílovou cenu na 950 Kč z 1000 Kč, naopak Monetě cílovou cenu zvýšili na 79 Kč ze 76 Kč. Erste Group Bank se dočkala zvýšení cílové ceny na 30 EUR (v přepočtu 810,6 Kč) z 29 EUR při současném snížení doporučení na stupeň „neutral“.
- Ratingová agentura Moody's zvýšila výhled pro Banca Commerciale Romana, rumunskou dceru Erste Group, na stupeň „pozitivní“ z původního „stabilní“.

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

Cena 31. 8. 2016	Cena 30. 9. 2016	Změna (%)	Min. v září 2016	Max. v září 2016
692,00	704,70	+1,84 %	685,40	725,90

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Akcie Komerční banky nacházely v devátém kalendářním měsíci po srpnovém silném propadu půdu pod nohama a posílily o 1,5 %.

- Deutsche Bank snížila cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 1100 Kč z původních 1180 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „kupovat“.
- Fio banka zvýšila doporučení pro akcie Komerční banky na „akumulovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla snížena z původních 1038 Kč na 940 Kč.

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

Cena 31. 8. 2016	Cena 30. 9. 2016	Změna (%)	Min. v září 2016	Max. v září 2016
820,00	832,30	1,50 %	817,50	872,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

Zrychlený úpis akcií Monety Money Bank ze strany původního majoritního akcionáře GE Capital při ceně 75 Kč za akcii poslal akcie bankovního nováčka v závěru měsíce k úrovním 76 Kč (-2,7 % m/m).

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2016)

- Bývalý majoritní vlastníkem GE Capital pokračuje ve snižování podílu v Moneta Money Bank. Po květnovém prodeji první části podílu a uvedení akcií na pražskou burzu došlo ve čtvrtek večer v rámci zrychlené nabídky institucionálním investorům k prodeji dalších 125 mil. ks akcií, což reprezentuje podíl ve výši 24,5%. Původní záměr bylo prodat podíl ve výši 22,5%, nakonec se však prodal balík o něco málo větší. GE Capital nadále drží podíl ve výši 18%.

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

Cena 31. 8. 2016	Cena 30. 9. 2016	Změna (%)	Min. v září 2016	Max. v září 2016
78,70	76,60	-2,67 %	75,70	80,60

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

Bez výraznějších kurzotvorných zpráv posílily akcie telekomunikační společnosti O2 v září o 3 %.

- Telekomunikační společnost O2 podala žalobu na Český telekomunikační úřad kvůli nečinnosti. Spor se týká rozhodování ohledně sporů s dlužníky, na které má ČTÚ dle zákona stanovené lhůty, které však byly násobně překračovány. Majetková újma dle O2 přesahuje částku 250 mil. Kč a společnost se po neúspěšné žádosti o odškodnění od ČTÚ obrátila na soud.

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

Cena 31. 8. 2016	Cena 30. 9. 2016	Změna (%)	Min. v září 2016	Max. v září 2016
226,60	233,70	+3,13 %	226,00	240,00

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Navzdory slušným reportovaným maržím za měsíc srpen akcie Unipetrolu v porovnání se závěrem předchozího měsíce stagnovaly při úrovni 181 Kč za akcii.

- Společnost Unipetrol zveřejnila marže za srpen 2016. Petrochemické marže i v srpnu byly ve srovnání s předchozím rokem nižší, ale s předchozími roky jsou marže nadále na vysokých úrovních. Navíc od začátku roku vykazují pokračující stabilizaci, což signalizuje příznivé makroekonomické prostředí. Na druhé straně se výrazně snížila rafinérská marže, které meziročně klesla z 6,9 USD/barel na 1,0 USD/barel (meziměsíčně se marže snížila ze 1,3 USD/barel). Petrochemické marže se meziročně snížily z 985 EUR/t na 854 EUR/t, zatímco v meziměsíčním srovnání se jednalo o růst o 9 EUR/t.

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

Cena 31. 8. 2016	Cena 30. 9. 2016	Změna (%)	Min. v září 2016	Max. v září 2016
181,70	181,40	-0,17 %	176,10	185,50

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

Akcie likérky Stock Spirits se v září řadily k nejhůře performujícím emisím indexu PX. Za září odevzdaly 6 %.

- Výrobce lihovin Stock Spirit informoval, že společnosti ze skupiny Aviva Group snížily svůj podíl ve společnosti na 6,1% z původních 7,2%.
- Akcie likérky Stock Spirit se od 1.9.2016 již na burze obchodují bez práva na prozatimní dividendu ve výši 0,0227 EUR. Dividenda by měla být vyplácena v GBP a výplata samotná začne 23.9.2016.

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

Cena 31. 8. 2016	Cena 30. 9. 2016	Změna (%)	Min. v září 2016	Max. v září 2016
54,50	51,50	-5,5 %	50,10	57,10

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2016)

Fortuna

Při podprůměrných zobchodovaných objemech ztratily akcie Fortuny v devátém kalendářním měsíci 1 %.

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

Cena 31. 8. 2016	Cena 30. 9. 2016	Změna (%)	Min. v září 2016	Max. v září 2016
88,80	87,80	-1,13 %	87,00	91,00

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

Akcie výrobce netkaných textilií odepsaly při absenci kurzotvorných zpráv za září cca 1,4 %.

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

Cena 31. 8. 2016	Cena 30. 9. 2016	Změna (%)	Min. v září 2016	Max. v září 2016
796,50	785,50	-1,38 %	785,00	805,00

CME

Ani nákupní investiční doporučení ze strany zahraničního makléřského domu nepřineslo výraznější impuls pro akcie mediální společnosti CME, které v září ztratily 3,4 %.

- Investiční banka Wunderlich nově začala pokrývat akcie mediální společnosti CME. Doporučení bylo stanoveno na stupni „koupit“ s cílovou cenou 3,30 USD (79,40 Kč).

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

Cena 31. 8. 2016	Cena 30. 9. 2016	Změna (%)	Min. v září 2016	Max. v září 2016
57,25	55,30	-3,41 %	53,10	58,35

Zdroj: Bloomberg

VIG

Akcie rakouské pojišťovací skupiny VIG bez výrazných kurzotvorných zpráv posílily v září o 1,5 %.

- Ratingová agentura S&P potvrdila rating pojišťovací společnosti VIG na stupni „A+“, výhled zůstává „stabilní“.

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

Cena 31. 8. 2016	Cena 30. 9. 2016	Změna (%)	Min. v září 2016	Max. v září 2016
471,00	478,00	+1,49 %	455,00	494,60

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