

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2016)

Souhrn

Zatímco evropským akciovým indexům se v říjnu výrazně dařilo, v zámoří tahali investoři za kratší konec provazu. Široký akciový index S&P 500 v říjnu oslabil o 1,9 %. Technologický index Nasdaq ztratil 2 % a tradiční index Dow Jones oslabil o 0,8 %. Obchodování v zámoří bylo v říjnu výrazně ovlivněno vrcholícím předvolebním bojem v rámci prezidentských voleb. V předvečer samotných prezidentských voleb byly šance obou prezidentských kandidátů téměř vyrovnané.

Německý akciový index DAX posílil v porovnání se zářijovými závěrečnými hodnotami o 1,8 %. Nejvýkonnější emisi německého akciového trhu představovaly akcie letecké společnosti Deutsche Lufthansa, které v říjnu zpevnily o 17,6 %. Dařilo se rovněž investiční bance Deutsche Bank, jejíž akcie v desátém kalendářním měsíci přidaly 14 %. Radost svým akcionářům nepřinášel výrobce pneumatik Continental, který ztratil během října na ocenění 7 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za říjen 2016

Index	30. 9. 2016	31. 10. 2016	Změna
PX	863,58	921,78	+6,7 %
WIG 30	1 976,55	2 098,74	+6,2 %
BUX	27 664,25	29 802,79	+7,7 %
DAX	10 511,02	10 696,19	+1,8 %
S&P 500	2 168,27	2 126,41	-1,9 %
Dow Jones	18 308,15	18 161,19	-0,8 %
Nasdaq	5 312,02	5 190,10	-2,3 %
DJ STOXX 600	342,92	340,80	-0,6 %
Zlato	1 315,87	1 275,47	-3,1 %
Stříbro	19,17	17,79	-7,4 %
Ropa WTI	48,24	48,70	+0,95 %

Zdroj: Bloomberg

V rámci střeoevropského regionu se dařilo českým akciím. Index PX zpevnil během desátého kalendářního měsíce o výrazných 6,7 %. Rovněž polské akcie mají za sebou vydařený měsíc, když tamější index skokově posílil o 6,2 %. Na komoditním trhu se relativně dařilo ropě, která poskočila v porovnání se zářijovými závěrečnými hodnotami o 1 %. Na tučné zisky z předchozího měsíce nenavázalo stříbro, které v říjnu ztratilo 7 %. Zlato v desátém kalendářním měsíci odepsalo 3,1 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2016)
PX index
ČEZ

Akcíím energetické společnosti nahlával v říjnu pokračující růst cen elektřiny. Akcie ČEZu posílily o 9 %.

- Společnost ČEZ v tiskové zprávě uvedla, že dosáhla se společností Sokolovská uhelná shody v otázce řešení dlouhodobých obchodních sporů. Obě společnosti uzavřely novou kupní smlouvu na dodávku sokolovského hnědého uhlí. Předmětem dohody je rovněž prodej elektrárny Tisová ze Skupiny ČEZ do vlastnictví společností Sokolovská uhelná. Obě strany se rovněž zavázaly učinit kroky k ukončení všech běžících soudních procesů a nadále nevznášet další nároky.

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

Cena 30. 9. 2016	Cena 31. 10. 2016	Změna (%)	Min. v říjnu 2016	Max. v říjnu 2016
428,6	467,10	+8,98 %	428,10	473,10

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Akcie rakouské bankovní skupiny se staly za říjen druhým nejvýkonnějším titulem na BCPP. Posílily o 11,5 %.

- Investiční banka Goldman Sachs rovněž zvýšila cílovou cenu pro Erste Group z 30 EUR na 31 EUR (z 811 Kč na 838 Kč). Doporučení bylo ponecháno na stupni „koupit“. Vyšší cíl má nově Erste Group i od HSBC, změna byla provedena z 32 UER na 35 EUR (945 Kč). Doporučení zůstává v kontextu potenciálu na stupni „kupovat“.

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

Cena 30. 9. 2016	Cena 31. 10. 2016	Změna (%)	Min. v říjnu 2016	Max. v říjnu 2016
704,70	785,70	+11,49 %	695,20	787,00

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Akcie Komerční banky zpevnily v říjnu o 10 % a vrátily se nad psychologickou hranici 900 Kč za akcii.

- Komerční banka letos očekává růst svého úvěrového portfolia o „vyšší jednotky procent“ uvedla banka pro agenturu Bloomberg. V roce 2017 by se tempo růstu nemělo výrazně lišit od letošního roku. Vliv potenciálního zavedení negativních sazeb Českou národní bankou na zisk by podle Černého měl být „omezený vzhledem k zajišťovací politice Komerční banky“. Rostoucí kapitálové požadavky podle něj omezují schopnost českých bank úvěrovat, zvyšují náklady úvěrování a staví české banky do nevýhody v porovnání s bankami ze zemí s „měkčím režimem“.

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

Cena 30. 9. 2016	Cena 31. 10. 2016	Změna (%)	Min. v říjnu 2016	Max. v říjnu 2016
832,30	913	+9,7 %	825,00	949,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

Primátem nejvýkonnějšího akciového titulu na BCPP za říjen se pyšní akcie Monety, které posílily o 13 %.

- Analytici HSBC začali pokrývat akcie Moneta Money Bank s úvodním doporučením „koupit“ a cílovou cenou 101 Kč.

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

Cena 30. 9. 2016	Cena 31. 10. 2016	Změna (%)	Min. v říjnu 2016	Max. v říjnu 2016
76,60	86,5	+12,92 %	75,70 %	89,10

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2016)

O2 Czech Republic

Telekomunikační společnost představila v závěru října solidní hospodářské výsledky za 3Q 2016 a investory potěšila rovněž plámem na vyplacení části emisního ážia. Hrozba vyřazení akcií O2 z prestižního indexu MSCI však stála za oslabením akcií O2 v říjnu o 4 %.

- Telekomunikační společnost O2 zveřejnila výsledky za 3Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Tržby společnosti se meziročně zvýšily o 2% na 9,51 mld. Kč a překonaly konsenzus nastavený na 9,34 mld. Kč. Čistý zisk dosáhl 1,46 mld. Kč, meziročně vyšší o více jak 4%. O2 pro celý rok 2016 očekává provozní zisk EBITDA v rozmezí 10,4-10,7 mld. Kč, zatímco čistý zisk by se měl pohybovat v rozpětí 5,1-5,4 mld. Kč. Společnost letos plánuje vyplatit 90-110 % čistého zisku. Kromě dividendy O2 navrhne akcionářům vyplatit část emisního ážia ve výši 4 Kč na akcii. Tímto způsobem chce O2 postupně vyplatit celé emisní ážio, které činí 36 Kč na akcii.

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

Cena 30. 9. 2016	Cena 31. 10. 2016	Změna (%)	Min. v říjnu 2016	Max. v říjnu 2016
233,70	223,90	-4,19 %	217,20	244,00

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Navzdory slušným reportovaným výsledkům za 3Q 2016 akcie Unipetrolu v porovnání se závěrem předchozího měsíce stagnovaly při úrovni 180 Kč za akcii.

- Rafinérská společnost Unipetrol zveřejnila výsledky za 3Q 2016. Výsledky byly výrazně ovlivněny mimořádnou událostí u etylenové jednotky ze dne 13. srpna 2015 a neplánovanou odstávkou kralupské rafinérie, která probíhala od poloviny května. Zisk byl pozitivně ovlivněn dohodnutou platbou ve výši 2,2 mld. Kč za pojistnou událost a lepšími výsledky maloobchodního segmentu. Unipetrol odhaduje, že by mohla mít od pojistitele nárok na úhradu škody na majetku ve výši 3,9 mld. Kč a ušlý obchodní zisk ve výši 9,9 mld. Kč. Konečná výše bude záviset na finální dohodě. Unipetrol obdržel 3,9 mld. Kč ve 2Q 2016 a za 3Q 2016 vykázal ve finančních výkazech 2,2 mld. Kč. Tržby za 3Q dosáhly 23,1 mld. Kč (-22% y/y) a byly negativně ovlivněny nižšími prodeji rafinérských a petrochemických produktů. V segmentu petrochemie se prodejní objemy snížily o 26 % na 247 tis. tun, zatímco v rafinérském segmentu prodeje poklesly o 4 % na 1,613 mil. tun. Hlavním důvodem poklesu byly odstávky kralupské rafinérie a mimořádná událost u etylenové jednotky. Čistý zisk společnosti se snížil z loňských 2,11 mld. Kč na 722 mil. Kč.

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

Cena 30. 9. 2016	Cena 31. 10. 2016	Změna (%)	Min. v říjnu 2016	Max. v říjnu 2016
181,40	180,15	-0,69 %	176,60	185,65

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

Akcie likérky Stock Spirits se v říjnu řadily k nejhůře performujícím emisím indexu PX. Za říjen odevzdaly 7,4 %.

- Likérka Stock Spirits Group koupila značky vodky Pražská vodka a Nordic Ice a značku ginu Dynybyl od společnosti Bohemia Sect za 135 mil. Kč, respektive 5 mil. EUR. Pražská vodka je značka čiré vodky. Pod značkou Nordic Ice se prodávají čiré i ochucené vodky, respektive vinné nápoje. Dynybyl je nejprodávanější domácí značkou ginu v ČR. Koupené značky tak doplní české portfolio vodek hlavních značek Božkov a Amundsen a likérů na bázi vodky těchto značek. Jediný gin v nabídce Stock Spirits Group v České republice byl doposud Gordon's London Dry Gin, který likérka distribuuje v rámci partnerství se společností Diageo. Likérka očekává, že do konce měsíce převezme marketing a distribuci koupených značek. S jejich produkcí by měla plzeňská palírna začít do ledna příštího roku.

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

Cena 30. 9. 2016	Cena 31. 10. 2016	Změna (%)	Min. v říjnu 2016	Max. v říjnu 2016
51,50	47,70	-7,4 %	45,1	51,50

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2016)

Fortuna

Sázková kancelář Fortuna v říjnu představila sponzorskou smlouvu s FAČR. Akcie Fortuny si za říjen připsaly 3,6 %.

- Sázková kancelář Fortuna bude podporovat český fotbal napříč všemi výkonnostními stupni a uzavřela nový kontrakt s FAČR. Kontrakt je podepsán na 6 let a titulárním sponzorem 1. fotbalové ligy se stane Fortuna od ročníku 2018/2019, kdy vyprší kontrakt stávajícímu partnerovi.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna (Kč)

Cena 30. 9. 2016	Cena 31. 10. 2016	Změna (%)	Min. v říjnu 2016	Max. v říjnu 2016
87,80	91,0	+3,64 %	86,50	92,40

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

Akcie výrobce netkaných textilií posílily při absenci kurzotvorných zpráv za říjen o 0,6 %.

- Výrobce netkaných textilií informoval o uplatnění warrantů ze strany vrcholových manažerů firmy. Uplatnění těchto instrumentů vzniklo dotyčným osobám nárok na výplatu v hotovosti ve výši odpovídající konečné ceně akcií Pegas na BCPP zvýšenou o všechny adekvátní dividendy a naopak poníženou o realizační cenu 588,16 Kč. Uplatnění provedl generální ředitel František Řezáč, dále členové představenstva František Klaška, Marián Rašík, Jan Sýkora a Marek Modecki.

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

Cena 30. 9. 2016	Cena 31. 10. 2016	Změna (%)	Min. v říjnu 2016	Max. v říjnu 2016
785,50	790,0	+0,57 %	754,00	797,40

Zdroj: Bloomberg

CME

Z relativně dobrých reportovaných hospodářských výsledků za 3Q 2016 těžily v říjnu akcie mediální společnosti CETV, které si v desátém kalendářním měsíci připsaly 8,5 %.

- Mediální skupina CETV vlastní i televizi Nova dnes před otevřením trhů oznámila výsledky za 3Q 2016, které překonaly očekávání analytiků. Čistá ztráta se snížila, zatímco se zvýšil provozní zisk OIBDA nad očekávání. Tržby společnosti vzrostly z loňských 117,3 mil. USD na 127 mil. USD. Ztráta poklesla z 21,5 mil. USD na 19,8 mil. USD. Provozní výsledek OIBDA se podstatně vylepšil na 18 mil. USD z 8,4 mil. USD z loňského roku. CME oznámila, že očekává růst provozního zisku OIBDA pro rok 2016 v rozmezí 18-20 % při konstantních měnových pohybech. V červenci 2016 společnost očekávala růst ukazatele OIBDA v rozpětí 11-19 %. Volné cash flow před úroky by se mělo pohybovat v rozpětí 85-95 mil. dolarů. Vedení CME nepředpokládá, že by navrhované akvizice společnosti Time Warner skupinou AT&T měla nějaký vliv na samotné CME.

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

Cena 30. 9. 2016	Cena 31. 10. 2016	Změna (%)	Min. v říjnu 2016	Max. v říjnu 2016
55,30	59,95	+8,41 %	54,05	61,00

Zdroj: Bloomberg

VIG

Akcie rakouské pojišťovací skupiny VIG bez výrazných kurzotvorných zpráv posílily v říjnu o 2,9 %.

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

Cena 30. 9. 2016	Cena 31. 10. 2016	Změna (%)	Min. v říjnu 2016	Max. v říjnu 2016
478,00	491,90	+2,91 %	474,00	509,10

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 nenes 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 nenes 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 spoluvědoucím 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