

Měsíční report



Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 12. – 31. 12. 2016

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2016)

Souhrn

Uplynulý měsíc se rizikovým aktivům vydařil. Americké akciové trhy si v průběhu prosince připsaly tučné zisky a poslední kalendářní měsíc roku se v případě akciových indexů v zámoří nesl ve znamení navyšování historickým maxim. Širší akciový index S&P 500 v uplynulém měsíci zpevnil o 1,8 %. Tradiční index Dow Jones si připsal 3,3 % a technologický Nasdaq posílil o 1,1 %.

Fed dle očekávání přistoupil v prosinci ke zvýšení své základní úrokové sazby a pozornost investorů upoutali reprezentanti FEDu i svou jestřábí rétorikou směrem k nadcházejícím roku 2017. Na pozadí předpokladu o rychlejší utahování monetární politiky v zámoří se v rámci jednotlivých sektorů dařilo zejména finančním titulům. Z rostoucí ceny ropy (+8,7 %) těžily rovněž energetické společnosti. Cena černého zlata se mohla opřít o dohodu členských zemí OPEC o omezení těžby ropy v nadcházejících měsících.

Celková měsíční bilance evropských akciových trhů vyznívá ještě příznivěji. Německý akciový index DAX zpevnil v průběhu dvanáctého kalendářního měsíce o výrazných 7,9 %. Nejvýraznější růsty si připisovaly v rámci německého indexu bankovní tituly Deutsche Bank a Commerzbank. Maďarský index BUX posílil o výrazných 6,6 % a za celý kalendářní rok 2016 si připsal více než 30 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za prosinec 2016

Index			Změna
PX	881,21	921,61	4,58 %
WIG 30	2 097,23	2 243,30	6,96 %
BUX	30 014,04	32 003,05	6,63 %
DAX	10 640,30	11 481,60	7,9 %
S&P 500	2 198,81	2 283,83	1,8 %
Dow Jones	19 123,58	19 762,60	3,34 %
Nasdaq	5 324	5 383,12	1,12 %
DJ STOXX 600	341,99	361,42	5,68 %
Zlato	1 173,25	1 152,27	-1,79 %
Stříbro	16,51	15,93	-3,5 %
Ropa WTI	49,44	53,72	+8,66 %

Zdroj: Bloomberg

Pražský index PX v porovnání se závěrečnými listopadovými hodnotami posílil o 4,6 %. Výraznější zisky realizovali investoři v Polsku. Tamější akciový index WIG 30 přidal 7 %. Na komoditním trhu se nedařilo drahým kovům. Stříbro oslabilo v prosinci o 3,5 %. Cena zlata poklesla ve dvanáctém kalendářním měsíci o 1,8 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2016)

PX index

ČEZ

- ČEZ oznámil další investici do německých větrných parků. Po nákupu 12,8 MW instalovaného výkonu ze začátku prosince přichází akvizice dalších 85,3 MW. Konkrétně se jedná o 35 větrných turbín (osm větrných parků) v lokalitách napříč severním Německem. Všechny turbíny jsou již v provozu, ČEZ tak (stejně jako začátkem prosince) kupuje hotový projekt. Prodávající je společnost wpd AG, developer a provozovatel větrných elektráren v Německu. Kupní cena nebyla zveřejněna. Součástí kontraktu je i získání provozní podpory ve formě garantovaného výkupního tarifu na 20 let. ČEZ se tak v Německu dostává na instalovaný výkon ve větrných elektrárnách na téměř 100 MW s roční výrobou kolem 210 GWh. Ve srovnání s jeho největším větrným parkem v Rumunsku, jenž dosahuje výkonu 600 MW a ročně vyrábí cca 1300 GWh, se však stále jedná o menší větrné elektrárny, jejichž příspěvek do ročního zisku EBITDA odhadujeme v řádu nižších stovek milionů korun.
- Analytici banky Credit Suisse snížili cílovou cenu pro energetickou společnost ČEZ z 386 Kč na 354 Kč při snížení investičního doporučení z „neutral“ na „underperform“.

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

Cena 30. 11. 2016	Cena 31. 12. 2016	Změna (%)	Min. v prosinci 2016	Max. v prosinci 2016
414,30	430	+3,8 %	405,50	430,80

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Podle regulatorního oznámení prodaly rakouské spořicí banky akcie Erste Group v celkovém počtu 4,5 mil. akcií, což reprezentuje podíl ve výši 1,05%. Transakce proběhla 13.12.2016 a dosáhla dle závěrečné ceny toho dne téměř 129 mil. EUR.

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

Cena 30. 11. 2016	Cena 31. 12. 2016	Změna (%)	Min. v prosinci 2016	Max. v prosinci 2016
707,10	758,20	+7,23 %	689,40	781,00

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

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

Cena 30. 11. 2016	Cena 31. 12. 2016	Změna (%)	Min. v prosinci 2016	Max. v prosinci 2016
844,1	885,0	+4,85 %	840,20	904,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Akcie Monety zařadila mezi Top Picks v rámci bankovního sektoru Deutsche Bank. Kromě domácího bankovního titulu se na seznamu preferovaných bankovních emisí nacházejí Akbank, Credicorp, OTP, Sberbank či QNB.

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

Cena 30. 11. 2016	Cena 31. 12. 2016	Změna (%)	Min. v prosinci 2016	Max. v prosinci 2016
83,30	82,80	-0,60 %	76,60	83,95

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2016)

O2 Czech Republic

- Analytici Komerční banky přistoupili ke zvýšení doporučení pro akcie společnosti O2 Czech Republic na „koupit“ z „držet“. Cílovou cenu díky mírnému zlepšení odhadů zisků zvýšili na 267 Kč z 260 Kč.

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

Cena 30. 11. 2016	Cena 31. 12. 2016	Změna (%)	Min. v prosinci 2016	Max. v prosinci 2016
234,30	259,80	+10,88 %	232,00	259,80

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

- Unipetrol v listopadu zaznamenal mírný nárůst rafinérské marže. V petrochemickém sektoru se dařilo navýšit marži z olefinů i polyolefinů. Rafinérská marže společnosti Unipetrol v listopadu vzrostla na 4,9 USD/barel z říjnových 4,2 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v listopadu vzrostla na 813 EUR/tuna z 780 EUR/tuna za říjen. Marže z olefinů v listopadu vzrostla na 355 EUR/tuna z 323 EUR/tuna, marže z polyolefinů vzrostla na 458 EUR/tuna z 457 EUR/tuna.

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

Cena 30. 11. 2016	Cena 31. 12. 2016	Změna (%)	Min. v prosinci 2016	Max. v prosinci 2016
184,45	183,80	-0,35 %	176,00	185,80

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

- Analytici J. P. Morgan přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie likérky Stock Spirits Group na 170 pencí (54,8 Kč) ze 160 pencí (50,5 Kč). Doporučení ponechali na stupni „neutral“. Analytici ke změně cílové ceny přistoupili na základě úprav modelu, respektive jeho vstupních parametrů – vyšší bezrizikové míry a nižších dluhových nákladů reflektujících nižší kupon dluhopisů společnosti. Své výhledy ponechali beze změny. Stejně tak doporučení na stupni „neutral“ vzhledem k pokračujícímu nejasnému vývoji polského trhu. Za letošní rok očekávají tržby ve výši 269 mil. EUR.

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

Cena 30. 11. 2016	Cena 31. 12. 2016	Změna (%)	Min. v prosinci 2016	Max. v prosinci 2016
54,80	56,45	3,01 %	53,15	58,20

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

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

Cena 30. 11. 2016	Cena 31. 12. 2016	Změna (%)	Min. v prosinci 2016	Max. v prosinci 2016
86,10	85,80	-0,35 %	85,00	88

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

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

Cena 30. 11. 2016	Cena 31. 12. 2016	Změna (%)	Min. v prosinci 2016	Max. v prosinci 2016
785	769	-2,04 %	705,60	795,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2016)

CME

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

Cena 30. 11. 2016	Cena 31. 12. 2016	Změna (%)	Min. v prosinci 2016	Max. v prosinci 2016
68,25	66,60	-2,42 %	65,10	71,95

Zdroj: Bloomberg

VIG

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

Cena 30. 11. 2016	Cena 31. 12. 2016	Změna (%)	Min. v prosinci 2016	Max. v prosinci 2016
526,90	575,40	+9,10 %	515,70	585,00

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 vydány, 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 nevlastní čistou dlouhou ani krátkou pozici převyšující prahovou hodnotu ve výši 0,5 % ze základního kapitálu emitenta. 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 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.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.