

Měsíční report



Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 1. – 31. 1. 2017

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2017)

Souhrn

Rizikovým aktivům se první kalendářní měsíc nového roku relativně vydařil. Při velmi nízké volatilitě posílily všechny tři hlavní akciové indexy v zámoří. Hodnota širokého akciového indexu S&P 500 vzrostla v lednu o 1,8 %. Tradiční akciový index Dow Jones posílil o 0,5 % a z triumvirátu hlavních amerických indexů se nejlépe vedlo technologickému indexu Nasdaq. Ten zpevnil za uplynulý měsíc o 4,3 %.

Obchodování v zámoří se neslo ve znamení výsledkové sezóny za 4Q/16. K dnešnímu dni stihlo představit výsledky svého hospodaření za minulý kvartál 55 % společností zastoupených v indexu S&P 500. Prozatímní bilance vyznívá pro americké společnosti příznivě. Více než 65 % zámořských společností dokázalo překonat dosaženým ziskem analytické odhady. Na úrovni tržeb se podařilo překonat laťku tržních očekávání cca 52 % společností.

Akciovým indexům na starém kontinentu se rovněž dařilo. Maďarský akciový index BUX posílil v lednu o 1,5 %. Mírné zisky si v prvním kalendářním měsíci připsal také německý index DAX, který z prosincových závěrečných hodnot povyskočil o 0,5 %. Nejvýkonnějšími tituly v rámci německého indexu byly bankovní společnosti Commerzbank (+11 %) a Deutsche Bank (+10 %). Nedařilo se naopak provozovateli dialyzačních center Fresenius Medical Care (-6,4 %) a automobilovému výrobcí Bayerische Motoren Werke (-5,2 % m/m).

Na tučné zisky si přišli v lednu investoři v Polaku. Polský akciový index WIG 30 zpevnil o výrazných 6,7 %. Skromnější růst si připsal pražský akciový index PX (+1,2 %). Na komoditním trhu se dařilo drahým kovům. Cena zlata v porovnání s prosincovými závěrečnými hodnotami povyskočila o 5,5 %, hodnota stříbra na trhu vzrostla o 9,7 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za leden 2017

Index	1. 1. 2017	31. 1. 2017	Změna
PX	921,61	932,46	+1,18 %
WIG 30	2 243,30	2 394,37	+6,73 %
BUX	32 003,05	32 481,29	+1,49 %
DAX	11 481,06	11 535,31	+0,47 %
S&P 500	2 238,83	2 278,87	+1,79 %
Dow Jones	19 762,60	19 864,09	+0,51 %
Nasdaq	5 383,12	5 614,79	+4,30 %
DJ STOXX 600	361,42	360,12	-0,36 %
Zlato	1 147,50	1 210,72	+5,51 %
Stříbro	15,99	17,54	+9,72 %
Ropa WTI	53,72	52,81	-1,69 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2017)

PX index

ČEZ

- ČEZ oznámil posun odstávky na Temelíně 1 z původně plánovaného termínu 3. 11. 2017 – 27. 1. 2018 na 29. 12. 2017 – 22. 3. 2018. Komentář Fio: ČEZ v podstatě posouvá celou odstávku prvního temelínského bloku do roku 2018. Do letošní produkce z jádra to podle našich odhadů bude znamenat pozitivní příspěvek ve výši cca 1,3 TWh, což vnímáme jako vítaný impuls, když i letos budou odstávky na Dukovanech delší, než je obvyklé. Domníváme se tak, že letošní výroba z jaderných elektráren by se mohla pohybovat kolem 28 TWh, což by byl nárůst z loňských cca 24 TWh. Posun odstávky na rok 2018 by podle našich odhadů mohl mít pozitivní dopad do letošní EBITDA téměř 1 mld. Kč. Odstávka na Temelíně 1 tak nepříznivě ovlivní výrobu až v roce 2018, nicméně v příštím roce očekáváme kompenzaci ze strany dukovanských bloků, které by již měly fungovat ve standardním režimu. Z hlediska letošních výsledků hospodaření vnímáme zprávu pozitivně.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 31. 12. 2016	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v lednu 2017	Max. v lednu 2017
430,00	428,90	-0,20 %	418,30	433,60

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 31. 12. 2016	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v lednu 2017	Max. v lednu 2017
758,20	765,80	+1,00 %	748,60	799,40

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

- Analytici Berenberg Bank vydali úvodní doporučení pro akcie Komerční banky na stupni „hold“ s cílovou cenou 850 Kč.
- Analytici VTB Capital přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Komerční banky na 1000 Kč z 900 Kč.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 31. 12. 2016	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v lednu 2017	Max. v lednu 2017
885	885	0 %	875	964,20

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Společnost O2 zaznamenala za rok 2016 stabilní výkonnost v porovnání s předchozím rokem a mírně zvýšila ziskovost. Celkové výnosy za rok stouply o 0,4 % na 37,59 mld. Kč, EBITDA +3 % na 10,45 mld. Kč, čím firma splnila svůj plánovaný výhled. Čistý zisk se zvýšil o 3,6% na 5,26 mld. Kč. Meziroční přírůstek mobilních zákazníků byl 0,9 %, provozní výnosy v segmentu rostly o 0,6 %. Počet uživatelů televize televize O2 TV vzrostl o 6,1 %. Pevné linky zaznamenaly propad o 17 %. Společnost zvažuje dividendu ve výši 17 Kč na akcii, analytici odhadovali 16-18 Kč, kromě toho zvažuje vyplatit část emisního ážia ve výši 4 Kč. Celkem tedy bude hlasováno o výplatě 21 Kč na akcii. Generální ředitel Budník zmínil jako hrozbu rostoucí regulaci v sektoru a konkurenci v oblasti roamingu. Jako kompenzační faktory pak mohou působit výnosy ze služeb spojených s EET a pojištění.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 31. 12. 2016	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v lednu 2017	Max. v lednu 2017
259,80	259	-0,31 %	255,50	273

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2017)

Unipetrol

- Rafinérská a petrochemická společnost Unipetrol představila výsledky za 4Q 2016. Výsledkům kromě obnovení provozu a pojistným platbám výrazně pomohlo rozpuštění opravné položky k aktivům. Po očištění o jednorázové položky však byl čistý zisk mírně nižší než konsensus. Tržby Unipetrolu vzrostly o 15 % na 26,46 mld. Kč díky vyšším prodejním objemům petrochemických projektů díky obnovenému provozu etylénové jednotky a vyšším cenám ropy. Provozní zisk EBITDA LIFO ve 4Q vzrostl z 807 mil. Kč na 5,176 mld. Kč. Obnovení provozu etylénové jednotky a kralupské rafinerie se projevilo růstem o 1,5 mld. Kč, dalších 1,8 mld. Kč jde na vrub platbě za pojistnou událost. Výsledku také výrazně pomohlo rozpuštění opravné položky k aktivům segmentu downstream, které výsledek vylepšilo o 1,9 mld. Kč. Po očištění o jednorázové položky (rozpuštění opravné položky a odložené daňové pohledávky) vzrostl provozní zisk EBITDA LIFO na 3,257 mld. Kč. Na očištěné provozní úrovni se dařilo downstreamu (+2,5 mld. Kč) především díky pojistnému plnění, jinak by zaznamenal pokles kvůli meziročně nižším rafinérským i petrochemickým maržím. Prodejní objemy rafinérských produktů byly téměř stejné, díky obnovení produkce však Unipetrol prodával vlastní produkty. Za celý rok firma vykázala zisk ve výši 8 mld. Kč, výnosy poklesly o 20% na 87,8 mld. Kč. Informace ohledně dalších strategických plánů firma představí v březnu.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 31. 12. 2016	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v lednu 2017	Max. v lednu 2017
183,80	192	4,5 %	179,50	192,80

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 31. 12. 2016	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v lednu 2017	Max. v lednu 2017
85,80	93,50	+9,00 %	85,75	94,90

Zdroj: Bloomberg

VIG

- Analytici J. P. Morgan přistoupili ke zvýšení doporučení pro akcie pojišťovny Vienna Insurance Group na „neutral“. Cílovou cenu ponechali na 23,5 EUR (635 Kč).

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 31. 1. 2016	Cena 31.1. 2017	Změna (%)	Min. v lednu 2017	Max. v lednu 2017
575,50	611,20	+6,22 %	569,60	640,00

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovensg

- Společnost Pegas Nonwovens zahájí odkup vlastních akcií obchodovaných na Varšavské burze 26. ledna. V souvislosti s odchodem z Varšavské burzy rozhodla společnost Pegas o odkupu balíku 4,71 % akcií (434 531 ks) evidovaných na účtech polského NDCP. Cena byla stanovena na 127 PLN za kus, odkup potrvá do 24. února.
- Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens emitoval dluhopisy v objemu 50 milionů eur. Kupón činí 1,875 %, emise je splatná v lednu 2024. Výnos bude primárně použit na refinancování veřejné emise dluhopisů v listopadu 2018.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 31. 1. 2016	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v lednu 2017	Max. v lednu 2017
769,9	820,0	+6,6 %	759,10	827,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2017)

Moneta Money Bank

- Moneta Money Bank oznámila, že obdržela investiční rating od agentur S&P a Moody's. Ratingová agentura Standard & Poor's Monetě udělila dlouhodobé a krátkodobé ratingové hodnocení na investičním stupni "BBB/A-2" se stabilním výhledem. Agentura Moody's jí udělila hodnocení na investičním stupni "Baa2/P-2" se stabilním výhledem.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 31. 1. 2016	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v lednu 2017	Max. v lednu 2017
82,80	82,60	-0,24 %	79,65	82,65

Zdroj: Bloomberg

CME

- Agentura Reuters zveřejnila několik informací týkajících se mediální společnosti CETV. Druhý nejvýznamnější akcionář TCS Capital Management s podílem 13,4 % podal návrh, aby se současné vedení obměnilo. Rovněž TCS Capital vyvíjí tlak na vedení společnosti, aby najalo investiční banku, která by započala proces prodeje společnosti CETV.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 31. 1. 2016	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v lednu 2015	Max. v lednu 2015
66,60	66,30	-0,45 %	63,10	68,55

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Nápojářská skupina Kofola ČeskoSlovensko uspořádá mimořádnou valnou hromadu kvůli nedávno oznámenému odchodu z Varšavské burzy cenných papírů. Akcionáři budou 3. 2. v Ostravě hlasovat mimo jiné o stáhnutí akcií z Varšavy a o jejich nabytí v souvislosti s odchodem z polského kapitálového trhu.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 31. 1. 2016	Cena 31. 1. 2017	Změna (%)	Min. v lednu 2015	Max. v lednu 2015
366,90	410,00	+11,75 %	358,50	412,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2017)

Dozor nad **Fio bankou, a.s.** vykonává Česká národní banka.

Všecké 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 reprodukování 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 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

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik).

Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1

Telefon: + 420 224 346 493; email: research@fio.cz; web: www.fio.cz