

Měsíční report



Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 2. – 28. 2. 2017

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ÚNOR 2017)

Souhrn

Rizikovým aktivům se v únoru dařilo. Americkým akciovým indexům se v porovnání s těmi evropskými dařilo relativně lépe. Široký index S&P v únoru posílil o 3,7 % a index Dow Jones přidal za uplynulý měsíc téměř 5 %. Pozadu nezůstal ani technologický index Nasdaq, který v průběhu měsíce zpevnil o 3,8 %

Rovněž investoři na starém kontinentu si během února přišli na slušné zisky. Německý akciový index DAX posílil v druhém kalendářním měsíci o 2,6 %. Investiční žně zažili investoři v Polsku, kde tamější akciový index WIG30 povyskočil z lednových závěrečných hodnot o 6 %. Na skromnější zisky si přišli investoři na pražské burze (+2,3 %). Na komoditním trhu se během února dobře dařilo zlatu (+3 %) i stříbru (+4,3 %). Ropa z lednových závěrečných hodnot zpevnila o 2,3 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za leden 2017

Index	1. 2. 2017	28. 2. 2017	Změna
PX	932,46	953,92	+2,30 %
WIG 30	2 394,37	2 542,74	+6,20 %
BUX	32 481,29	32 001,33	-1,29 %
DAX	11 535,31	11 834,41	+2,59 %
S&P 500	2 278,87	2 363,64	+3,72 %
Dow Jones	19 864,09	20 812,24	+4,77 %
Nasdaq	5 614,79	5 825,44	+3,75 %
DJ STOXX 600	360,12	370,24	+2,81 %
Zlato	1 210,72	1 284,44	+3,12 %
Stříbro	17,54	18,31	+4,31 %
Ropa WTI	52,81	54,01	+2,27 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ÚNOR 2017)

PX index

ČEZ

- ČEZ se bude soudně domáhat náhrady dalších škod souvisejících s problémy s potrubím v JE Dukovany. ČEZ již loni v listopadu žaloval Škodou JS o 611 mil. Kč v souvislosti s chybnými kontrolami potrubí v JE Dukovany. Generální ředitel ČEZ Daniel Beneš dnes sdělil ČTK, že společnost bude požadovat soudně další náhrady nad rámec loňských požadavků.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 31. 1. 2017	Cena 28. 2. 2017	Změna (%)	Min. v únoru 2017	Max. v únoru 2017
428,90	450,50	+5,04 %	423,50	457,00

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Deutsche Bank zvýšila cílovou cenu pro akcie Erste na 28 EUR z původních 27 EUR. Doporučení bylo ponecháno ve tvaru „držet“.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 31. 1. 2017	Cena 28. 2. 2017	Změna (%)	Min. v únoru 2017	Max. v únoru 2017
766	446	+2,59 %	744,20	818,00

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

- Komerční banka zveřejnila výsledky svého hospodaření za 4Q/16, které vnímáme mírně negativně zejména vzhledem k slabším jádrovým výnosům banky. Čistý zisk banky dosáhl hodnot v souladu s očekáváním trhu vlivem silných výnosů z finančních operací. Celkové provozní výnosy KB zaznamenaly ve 4Q/16 meziroční pokles o 2 % a dosáhly úrovně 7 770 mil. Kč. Vlivem silných výnosů z finančních operací tak Komerční banka reportovala na výnosové straně hodnoty v souladu s očekáváním trhu. Jádrové výnosy banky (čistý úrokový výnos a poplatkové výnosy) však byly v porovnání s našimi odhady i očekáváním trhu slabší. Čistý úrokový výnos dosáhl ve 4Q/16 úrovně 5 299 mil. Kč při meziročním poklesu o 1 %. Objem hrubých úvěrů Komerční bance meziročně vzrostl o 8,6 %. Výrazný 9,4% meziroční propad poplatkových výnosů banky ve 4Q/16 představuje pro nás negativní překvapení. Výrazný pokles poplatkových výnosů banky jde zejména na vrub nižších příjmů z transakčních poplatků vlivem dekonsolidace společnosti Cataps ke konci 3Q/16 a konkurenčního tlaku na trhu. Zisk z finančních operací meziročně vzrostl o 7 % na 826 mil. Kč vlivem silné poptávky korporátní klientely KB po zajištění měnových a úrokových rizik. Provozní zisk banky dosáhl ve 4Q/16 4 260 mil. Kč (+1,4 % r/r). Náklady na riziko dosáhly v porovnání s našimi odhady i očekáváním trhu ve 4Q/16 vyšších hodnot při 593 mil. Kč. Za celý rok 2016 dosáhly rizikové náklady KB v relativním vyjádření 32 b.b. průměrného úvěrového portfolia (korporátní segment 71 b.b.) v souladu s výhledem managementu banky při 30 – 40 b.b. pro rok 2016. Čistý zisk Komerční banky v posledním čtvrtletí loňského roku dosáhl úrovně 3 048 mil. Kč (+6,1 % r/r). Za celý loňský rok vykázala Komerční banka nárůst čistého zisku o 7,3 % na 13 688 mil. Kč. Po očištění o jednorázové položky by čistý zisk Komerční banky za rok 2016 zaznamenal meziroční pokles o 7 %. V souladu s naším očekáváním navrhuje management banky za rok 2016 výplatu dividendy ve výši 40 Kč na akcii, což představuje výplatní poměr 55,5 % čistého zisku. Pro letošní rok počítá management banky s výplatním poměrem pro dividendu ve výši 60 % konsolidovaného čistého zisku. Komerční banka dnes rovněž uvedla, že v nadcházejících letech zamýšlí postupně posílit regulační kapitál o kapitálové komponenty Tier 2. Čistý úrokový výnos pro rok 2017 očekává management banky meziročně stabilní. Očekávání stabilního čistého úrokového výnosu vychází z předpokladů poklesu čisté úrokové marže o 10 b.b. a růstu úvěrového portfolia v řádu vyšších jednotek procent. Poplatkové výnosy banky očekává management meziročně lehce nižší (cca o 2 %) vzhledem k dekonsolidaci společnosti Cataps ke konci 3Q/16. Po očištění o tento vliv by poplatkové výnosy banky mohly dosáhnout cca 2% růstu. Výnosy z finančních operací by měly po očištění o jednorázový výnos z prodeje majetkové účasti ve Visa Europe zůstat na přibližně stejných úrovních jako v roce 2016. Rizikové náklady banky by v relativním vyjádření měly i v letošním roce setrvat v rozmezí 30 – 40 b.b. průměrného úvěrového portfolia. Vedení banky očekává vzhledem k rostoucí fázi hospodářského cyklu hodnoty spíše u dolní hranice rozpětí.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ÚNOR 2017)

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 31. 12. 2017	Cena 28. 2. 2017	Změna (%)	Min. v únoru 2017	Max. v únoru 2017
885	917	+3,63 %	882,50	964,30

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Skupina PPF oznámila prodej 3% podílu ve společnosti O2 Czech Republic. Kupujícím je společnost Belviport Trading, která podle ČTK patří Pavlu Tykačovi. PPF uvádí, že se jedná o jednorázové rozhodnutí a aktuálně nezamýšlí prodávat další akcie O2. PPF podle ČTK uvedla, že prodej malé části akcií O2 má za cíl zvýšit veřejně obchodovaný podíl na společnosti O2. "Cena sjednaná pro tento obchod proto neodráží názor skupiny PPF na hodnotu akcií," cituje ČTK společnost PPF.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 31. 1. 2017	Cena 28. 2. 2017	Změna (%)	Min. v únoru 2017	Max. v únoru 2017
259	273	+5,41 %	257,00	278,90

Unipetrol

- Rafinérská marže společnosti Unipetrol v lednu vzrostla na 4,1 USD/barel z prosincových 3 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v lednu vzrostla na 755 EUR/tuna z 736 EUR/tuna za prosinec. Marže z olefinů v lednu vzrostla na 336 EUR/tuna z 299 EUR/tuna, marže z polyolefinů klesla na 419 EUR/tuna z 437 EUR/tuna.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 31. 1. 2017	Cena 28. 2. 2018	Změna (%)	Min. v únoru 2017	Max. v únoru 2017
192	212	+10,42 %	188,50	214

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

- Společnost Fortuna plánuje nákup 100% podílu skupiny Hattrick Sports. Ta provozuje sázkové kanceláře v Rumunsku, Chorvatsku a Španělsku. Fortuna dnes oznámila uzavření dohody, díky které získá 100% podíl ve společnosti Hattrick Sports Group se sídlem v Irsku. Transakce by měla být dokončena v první polovině roku 2017. Fortuna za akvizici Hattrick Sports Group zaplatí cca 85 mil. EUR, přičemž součástí dohody je i dodatečné plnění, které může v závislosti na budoucí ekonomické výkonnosti Hattrick Sports Group Ltd. dosáhnout maximální možné výše 50 mil. EUR. Společnost Hattrick Sports Group je vlastníkem rumunské sázkové kanceláře Casa Pariurilor, chorvatské sázkové kanceláře PSK a spoluvlastní španělskou sázkovou kancelář Luckia. Záměrem Fortuny je zachovat značky Casa Pariurilor v Rumunsku a stejně tak PSK a Hattrick v Chorvatsku. V Rumunsku je Fortuna již aktivní díky podpisu licenčních dohod a poskytnutí značky Fortuna rumunským sázkovým společnostem BET ACTIVE CONCEPT a BET ZONE, které vlastní majoritní akcionář Fortuny Penta Investments. Fortuna působila dříve rovněž na chorvatském trhu, ze kterého odešla v roce 2011. Ohlášená cena akvizované společnosti dosahuje téměř 50 % současné tržní kapitalizace Fortuny a zhruba 3,5násobku EBITDA Fortuny za 2016.
- Sázková kancelář Fortuna podle vlastního vyjádření dostala povolení od ministerstva financí České republiky k tomu, aby na svých webových stránkách provozovala online hry. To zahrnuje možnost spuštění online rulety a mnohých dalších technických her včetně internetových výherních automatů.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 31. 1. 2017	Cena 28. 2. 2017	Změna (%)	Min. v únoru 2017	Max. v únoru 2017
93,50	99	+5,88 %	93,00	102,2

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).

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ÚNOR 2017)

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 31. 1. 2017	Cena 28.2. 2017	Změna (%)	Min. v únoru 2017	Max. v únoru 2017
611	608,40	-0,5 %	602,10	636

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 31. 1. 2017	Cena 28. 2. 2017	Změna (%)	Min. v únoru 2017	Max. v únoru 2017
820	835	+1.8 %	814,10	839,90

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Moneta reportovala výsledky hospodaření za 4Q/FY 2016. Celkové provozní výnosy Monety dosáhly za 4Q/16 2,72 mld. Kč a nepatrně překonaly tržní očekávání (2,69 mld. Kč). Čisté úrokové výnosy banky zaznamenaly během 4Q/16 14% meziroční pokles a dosáhly úrovně 1,97 mld. Kč. Za tržním konsensem (2,02 mld. Kč) tak hlavní výnosová položka nepatrně zaostala. Moneta vykázala meziroční růst hrubých úvěrů o 4,1 %. portfolia V návaznosti na změnu cenové strategie banky s cílem udržet tržní postavení zaznamenala Moneta ve 4Q/16 další propad čisté úrokové marže. Ta dosáhla ve 4Q/16 5,5 % (6,8 % 4Q/15). Nižší vůči tržní projekci (510 mil. Kč) reportovala banka rovněž poplatkové výnosy. Ty dosáhly ve 4Q/15 472 mil. Kč při citelném 22% meziročním propadu. Vedle konkurenčních tlaků na trhu se na silném propadu poplatkových výnosů banky podílí i regulace mezibankovních poplatků představená v závěru roku 2015. Provozní náklady reportovala Moneta ve 4Q/16 ve výši 1 392 mil. Kč (-3% r/r). Za celý rok 2016 vykázala Moneta provozní náklady ve výši 5,08 mld. Kč v souladu s výhledem managementu banky (5 – 5,1 mld. Kč). Za celý rok provozní náklady vůči celkovým provozním výnosům dosáhly relativně příznivé úrovně 46 %. Hodnoty rizikových nákladů za celý rok v relativním vyjádření 84 b.b. úvěrového portfolia jsou příznivější vůči původnímu výhledu vedení banky (100 b.b.). Za 4Q/16 reportovala banka náklady na riziko ve výši 315 mil. Kč, nepatrně výše vůči tržnímu konsensu. Čistý zisk banky za 4Q/16 dosáhl 867 mil. Kč (-14 % r/r) vůči tržnímu konsensu 790 mil. Kč. Za celý rok 2016 dosáhla Moneta čistého zisku ve výši 4,1 mld. Kč. Návratnost vlastního kapitálu očištěného o nehmotný majetek (RoTE) dosáhla za rok 2016 15,3 %. Management banky navrhuje vyplatit za rok 2016 dividendu ve výši 9,8 Kč na akcii. Pro následující roky management banky potvrzuje úmysl vyplácet minimálně 70 % konsolidovaného čistého zisku. Ve výhledu na letošní rok management očekává čistý zisk nad úrovní 3,4 mld. Kč. Návratnost vlastního kapitálu (RoTE) by měla dosáhnout cca 14 %. Provozní výnosy banky by měly dosáhnout hodnot vyšších 10,3 mld. Kč, zatímco provozní náklady by měly být nižší než 4,9 mld. Kč.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 31. 1. 2017	Cena 28. 2. 2017	Změna (%)	Min. v únoru 2017	Max. v únoru 2017
82,60	85,30	+3,3 %	82,25	90,75

Zdroj: Bloomberg

CME

- Společnost Central European Media Enterprises oznámila výsledky hospodaření za 4Q roku 2016. Výnosy společnosti vzrostly o meziročně 6 % na 207,1 mil. USD, OIBDA o 9 % na 61,3 mil. USD. Porovnání s odhady ve 4Q dopadlo smíšeně, výnosy pozitivně překvapily, ziskovost naopak zklamala. Čistý zisk dosáhl 21 mil. USD. Tržby z reklamy na klíčových trzích rostly o 5 %. OIBDA byla nejvyšší za pět let, výsledek za celý rok dle slov CEO Michaela Del Nina dopadl nad očekávání společnosti. Vedení čekalo výsledek v rozmezí 145-147 mil. USD, skutečnost byla nakonec 150 mil. USD. Ve 4Q i celém roce rostl nejvíce region Rumunska (+14, resp 10 %) nebo Slovensko (+6 resp. 7 %). Domácí český trh v roce 2016 rostl o 4 %.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 31. 1. 2017	Cena 28. 2. 2017	Změna (%)	Min. v únoru 2017	Max. v únoru 2017
66,30	72,00	+8,6 %	66	72

Zdroj: Bloomberg