

Měsíční report



Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 4. – 30. 4. 2017

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2017)

Souhrn

Rizikovým aktivům se ve čtvrtém kalendářním měsíci dařilo. Ze zámořských akciových indexů se nejlépe vedlo technologickému indexu Nasdaq (+2,3 %), který v průběhu dubna nacházel svá nová historická maxima. Široký akciový index S&P 500 zpevněl v průběhu března o 0,9 % a tradiční index Dow Jones zakončil duben silnější o 1,3 % v porovnání s březnovými závěrečnými hodnotami.

Optimismus do žil investorů vliv relativně příznivý průběh výsledkové sezóny v zámoří i výsledky prvního kola prezidentských voleb ve Francii. K dnešnímu dni stihlo představit výsledky svého hospodaření za uplynulý kvartál 75 % společností zastoupených v indexu S&P 500, přičemž 75 % společností překonalo analytické odhady na úrovni čistého zisku a 66 % společností překonalo laťku tržních projekcí reportovanými tržbami.

Akciové indexy na starém kontinentu dokázaly držet krok s těmi americkými. Ve čtvrtém kalendářním měsíci se dařilo německému indexu DAX, který z březnových závěrečných hodnot přidal 1 %. Nejztrátovějším titulem v rámci německého indexu byl průmyslový konglomerát Thyssenkrupp (-4,8 %). Nejlépe se naopak vedlo automobilovému koncernu Volkswagen (+6,6 %) a bankovnímu domu Commerzbank (+6,1 %).

Středoevropské akciové trhy se pyšnily ještě lepší výkonností. Polský akciový index WIG30 poskočil v dubnu o výrazných 8,1 %. Maďarské akciové tituly jako celek zpevnily o 4,2 % a na českém akciovém trhu se mohli investoři těšit z 3% růstu akciového indexu PX.

Na komoditním trhu se nedařilo ropě, která odevzdala 2,5 %. Z dvojice nejznámějších drahých kovů se lépe dařilo zlatu (+1,5 %). Stříbro na své tržní hodnotě ztratilo během dubna téměř 6 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za duben 2017

Index	1. 4. 2017	30. 4. 2017	Změna
PX	981,15	1 007,87	+2,72 %
WIG 30	2 516,38	2 719,66	+8,08 %
BUX	31 634,26	32 956,30	+4,18 %
DAX	12 312,87	12 438,01	+1,02 %
S&P 500	2 362,72	2 384,80	+0,91 %
Dow Jones	20 663,22	20 940,51	+1,34 %
Nasdaq	5 911,73	6 047,606	+2,30 %
DJ STOXX 600	381,14	387,09	+1,56 %
Zlato	1 249,35	1 268,28	+1,53 %
Stříbro	18,266	17,22	-5,75 %
Ropa WTI	50,60	49,33	-2,51 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2017)

PX index

ČEZ

- Analytici banky HSBC zvýšili doporučení pro ČEZ na "držet", předch. "redukovat". Cílová cena byla zvýšena na 410 Kč ze 400.
- Těžební skupina Czech Coal navýšila nabídku na koupi jedné z největších českých hnědouhelných elektráren v Počeradech. Nová nabídka činí 10 mld. korun. S informací přišly Hospodářské noviny. ČEZ podle informací nabídku zvažuje. Podle HN nabídka obsahuje tři části. První z nich je 4,5 miliardy korun v hotovosti, dále podmínka dodávek veškeré vyrobené elektřiny z Počerad pro ČEZ za výrobní náklady až do konce roku 2023, kterou může ČEZ prodat s odhadovaným ziskem přes 5 mld. korun, a možnost odběru až 30 milionů tun uhlí.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 4. 2017	Cena 30. 4. 2017	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
436	430	-1,33 %	428	443,80

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Ratingová agentura S&P zvýšila hodnocení Erste Group na „A-“, z původního „BBB+“. Výhled byl upraven ze stupně „pozitivní“ na „stabilní“.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 4. 2017	Cena 30. 4. 2017	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
828	886	+6,98 %	783	887

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 4. 2017	Cena 30. 4. 2017	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
940	955	+1,60 %	930,00	984,90

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Společnost O2 navýšila za první kvartál tohoto roku výnosy ve srovnání s prvním čtvrtletím minulého roku o 2,1 %. Čistý zisk operátora se meziročně zvýšil o 3,4 %. Zisk EBITDA vzrostl o 1,2 % na hodnotu 2,53 miliardy korun. Veškerá čísla jsou tak nad konsensem analytiků oslovených agenturou Reuters. Provozní výnosy společnosti v České republice dosáhly výše 7,53 miliardy korun, zatímco na Slovensku 1,73 miliardy korun, tedy meziroční nárůst o 7,2 %. Růst výnosů z O2 TV v meziročním srovnání dosáhl 12 %, zatímco výnosy z pevných linek naopak o 2,6 % poklesly, když skončily na 2,76 miliard korun. Výnosy mobilní divize se dostaly na hodnotu 4,77 miliardy korun, což se rovná meziročnímu nárůstu o 3 %. Ukazatel ARPU, tedy průměrný měsíční výnos na zákazníka, byl v prvních třech měsících nového roku 252 korun. Představenstvo firmy navrhuje rozdělit dividendou zhruba 98 % čistého zisku, tedy 17 korun na akcii a další 4 koruny z emisního ážia.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 4. 2017	Cena 30. 4. 2017	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
283	291	+2,83 %	282	297

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2017)

Unipetrol

- Zpracovatel ropy Unipetrol představil marže za březen. Rafinérská marže klesla, petrochemické marže jsou nejvýše od loňského května. Rafinérská marže společnosti Unipetrol v březnu klesla na 3,3 USD/barel z únorových 4,4 USD/barel. Za celé první čtvrtletí marže činila 4,0 USD/barel, v loňském 1Q činila 3,6 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v březnu vzrostla na 884 EUR/tuna z 834 EUR/tuna za únor. Marže z olefinů v březnu vzrostla na 439 EUR/tuna z 396 EUR/tuna, marže z polyolefinů vzrostla na 445 EUR/tuna z 438 EUR/tuna. V 1Q kombinovaná petrochemická marže meziročně klesla z 885 EUR/t na 825 EUR/t. Pokles rafinérských marží v březnu zaznamenaly také další středoevropské firmy, které své marže představily v předchozích dnech.
- Petrochemická a rafinérská skupina Unipetrol oznámila výsledky za 1Q 2017. Výrazného meziročního zlepšení hospodářských výsledků za 1Q/17 bylo dosaženo zejména navýšením petrochemické a rafinérské výroby díky opětovnému zprovoznění etylenové jednotky v Litvínově. Unipetrol také záúčtoval částku 1 mld. Kč od pojišťitelů kompenzující ušlý zisk a škody na jednotce fluidního katalytického krakování (FCC) způsobené mimořádnou událostí v roce 2016 v Kralupech nad Vltavou. Skupina Unipetrol dosáhla na konci prvního čtvrtletí letošního roku velmi dobré finanční pozice, čistá hotovost činila 4,5 miliardy Kč, uvedl Unipetrol v prohlášení. V rámci segmentu downstream, který se skládá z rafinérské a petrochemické části, vykázala skupina Unipetrol v 1Q zisk EBITDA LIFO ve výši 3,4 mld. Kč, meziročně o 3,2 mld. Kč vyšší díky vyššímu využití výrobních kapacit (z 66 % na 88 %). Výsledky zahrnují také Spolanu. Maloobchod zaznamenal o třetinu vyšší EBITDA LIFO na 265 mil. Kč díky vyšším prodejům pohonných hmot a dalšího zboží. Během 1Q Unipetrol převzal 16 stanic od OMV, celkově tak pod značkou Benzina provozuje 380 pump.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 1. 4. 2017	Cena 30. 4. 2017	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
229,60	279	21,52 %	226,10	279,80

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

- Společnost Fortuna Entertainment Group ve středu ráno oznámila, že podle konsolidovaných auditovaných výsledků za rok 2016 činil čistý zisk 8,28 mil. eur oproti předběžně uváděným 11,24 mil. eur. Fortuna změnu vysvětlila úpravou odložené daňové pohledávky po přehodnocení budoucí užitelnosti, která souvisí s legislativními změnami v Polsku.
- Akcionáři Fortuny sdružení pod investiční společností Templeton se souhrnným podílem 10,5 % na základním kapitálu Fortuny se obrátili na soud se žádostí o předběžné opatření vůči plánované akvizici rumunských aktiv vlastněných majoritním akcionářem Fortuny společností Penta Investments. Templeton uvádí, že úroveň informací, které management Fortuny poskytl k plánovanému nákupu společností od svého majoritního akcionáře je nedostačující a plánovaný nákup vzbuzuje pochybnosti zejména vzhledem k potenciálnímu konfliktu zájmu na straně prodávajícího. Templeton dále uvádí, že navrhované ocenění rumunských aktiv považuje za neodůvodněné zvláště ve srovnání s oceněním aktiv při předchozí oznámené transakce ze strany Fortuny (nákup Hattrick Sports Group) a valuačních násobcích srovnatelných společností. Fortuna v reakci uvedla, že tvrzení Templetonu jsou neopodstatněná a požádá soud, aby požadavky fondu zamítl.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 1. 4. 2017	Cena 30. 4. 2017	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
108,20	115	+6,28 %	100	115

Zdroj: Bloomberg

VIG

- Společnost Vienna Insurance Group vydává 200 mil. eur podřízených dluhopisů se splatností 30 let a kupónem 3,75 % po dobu prvních 10 let.
- Pojišťovna VIG na valné hromadě 12. května požádá akcionáře o schválení několika možností financování. Seznam zahrnuje prodej balíku 64 mil. akcií či vydání dluhopisů o objemu až dvě mld. eur. Akcionáři budou rovněž rozhodovat o možnost zpětného odkupu akcií v zákonem maximální povolené výši.
- Pojišťovací společnost upravila výkazy za rok 2015, když došlo ke snížení zisku před zdanění o 90 mil. EUR.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2017)

Důvodem úpravy je změna goodwillu v Rumunsku, Chorvatsku a Bulharsku. Zisk před zdaněním za rok 2016 byl ze strany auditorů potvrzen ve výši 406,73 mil. EUR.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 4. 2017	Cena 30. 4. 2017	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
609,90	644	+5,6 %	587	645

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

- Společnost Pegas Nonwovens oznámila, že uzavřela dohodu s Reifenhäuser Reicofil ohledně záměru objednat novou výrobní linku pro budoucí závod v Jihoafrické republice. Uzavření smlouvy na dodávku výrobní linky firma předpokládá na červenec 2017. Nový závod má být posléze uveden do provozu na konci příštího roku.
- Analytici Komerční banky přistoupili ke snížení doporučení pro akcie výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens na „držet“ z „koupit“. Cílovou cenu zvýšili na 876 Kč z 863 Kč.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 4. 2017	Cena 30. 4. 2017	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
822	849,40	+3,33 %	816,2	854,40

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Templeton navrhuje snížení Tier 1 ze současných 20,5 % na 15,5 % ke konci druhého čtvrtletí příštího roku. Templeton navrhuje na výroční valné hromadě Monety, která se uskuteční 24. dubna, bod ohledně redukce nadměrného kapitálu Tier 1. Ten má v současné chvíli Moneta na úrovni 20,5 %, což je výrazně nad 14,5 % požadovaným Českou národní bankou. Templeton oznámil, že si představuje redukcí Tier 1 na 15,5 % ke konci druhého kvartálu roku 2018. Zbývající nevyužitý kapitál by tak měl být rozdělen mezi akcionáře ve formě zpětného odkupu akcií či distribuce hotovosti.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 4. 2017	Cena 30. 4. 2017	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
85,80	79,60	-7,23 %	78,20	89,60

Zdroj: Bloomberg

CME

- Výnosy společnosti za 1Q/17 vzrostly o 5 %, respektive o 8 % při konstantních měnových kurzech. Provozní zisk OIBDA se meziročně zlepšil o 29 %, respektive o 35 %, na 22,1 mil. USD a překonal očekávání všech analytiků oslovených agenturou Reuters. Čistá ztráta na akcii meziročně klesla z 0,31 USD na 0,09 USD. Výnosy z televizních reklam vzrostly o 4 %, respektive o 8 % díky výraznému růstu poptávky po reklamě v Rumunsku a vyšším výdajům na reklamu v ČR, Bulharsku a Slovinsku. Výnosy z poplatků za distribuci kanálů a předplatného vzrostly o 11 %, respektive o 15 %, jelikož na Slovensku a Slovinsku společnost svůj obsah od ledna distribuuje pouze skrze kabelovou, satelitní a internetovou televizi.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 4. 2017	Cena 30. 4. 2017	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
77	102,40	+33 %	74,2	110,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2017)

Kofola

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 4. 2017	Cena 30. 4. 2017	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
402,20	400	-0,55 %	396,00	403,20

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 4. 2017	Cena 30. 4. 2017	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
13 570	13 514	-0,41 %	12 950	14 171

Upozornění

Dozor nad Fio banka, 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 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.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), David Lamač (makléř), Daniel Marván (makléř), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jiří Branžovský (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (analytik), František Mašek (analytik)

Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1
Telefon: + 420 224 346 493; email, web: www.fio.cz