

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2017)

Souhrn

Americké akciové trhy se v šestém kalendářním měsíci vyvíjely smíšeně. Z triumvirátu hlavních zámořských akciových indexů se v červnu nejlépe dařilo tradičnímu indexu Dow Jones, který zpevnil o 1,62 %. Široký akciový index S&P 500 posílil během uplynulého měsíce o nepatrných 0,5 %. Šestý kalendářní měsíc nepřál technologickým titulům. Technologický index Nasdaq ztratil v červnu 0,9 %.

Na starém kontinentu se nedařilo německým akciovým titulům. Německý akciový index DAX ztratil v uplynulém měsíci 2,3 %. Největší brzdu lepší výkonnosti německého akciového indexu představovaly akcie telekomunikační společnosti Deutsche Telekom (-11,1 % m/m) a výrobce čipů Infineon Technologies (-6,2 % m/m). Naopak nejlepší výkonnosti v rámci německého akciového indexu se prezentovaly akcie letecké společnosti Deutsche Lufthansa (+15,21 % m/m) banky Commerzbank (+11,10 % m/m).

Ve středoevropském regionu se dařilo maďarským akciím, když tamější akciový index Bux posílil o 1,9 %. Zkrátka nepřišli ani investoři v Polsku. Tamější akciový index WIG 30 zpevnil vůči květnovým závěrečným hodnotám o 1,5 %. Bez nároku na dividendu se na tuzemském trhu obchodovaly v červnu akcie ČEZu, jejichž 11% „technický“ pokles se podílel na 2,2% poklesu pražského burzovního indexu PX.

Na komoditním trhu se nedařilo drahým kovům. Zlato ztratil v šestém kalendářním měsíci 2 %. Stříbro se v závěru měsíce obchodovalo o 5 % níže vůči květnovým závěrečným hodnotám. Cena černého zlata poklesla během uplynulého měsíce o cca 5%.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za červen 2017

Index	1. 6. 2017	30. 6. 2017	Změna
PX	1 002,38	980,41	-2,19 %
WIG 30	2 623,60	2 663,68	+1,53 %
BUX	34 551,90	35 205,45	+1,89 %
DAX	12 615,06	12 325,12	-2,30 %
S&P 500	2 411,80	2 423,41	+0,48 %
Dow Jones	21 008,65	21 349,63	+1,62 %
Nasdaq	6 198,52	6 140,42	-0,94 %
DJ STOXX 600	389,99	379,37	-2,72 %
Zlato	1 268,92	1 241,61	-2,16 %
Stříbro	17,33	16,56	-4,81 %
Ropa WTI	48,32	46,04	-4,72 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2017)
PX index
ČEZ

- Valná hromada ČEZu schválila výplatu dividendy akcionářům ve výši 33 korun na akcii před zdaněním. Akcionářům tak bude vyplacena částka ve výši 17,8 miliardy korun, z čehož 12,4 miliardy případně státu. Ministerstvo financí tento rok protinávrh nepředložilo. ČEZ použije na výplatu dividendy 8,8 miliardy korun z loňského zisku firmy. Zbytek vyplatí z nerozděleného zisku minulých let. Rozhodným dnem pro výplatu dividend je 27. červen. Akcionáři společnosti včera na valné hromadě schválili také návrh vedení na posílení postavení dozorčí rady. Již dříve mluvčí ČEZu Ladislav Kříž potvrdil, že u investic nad půl miliardy korun realizovaných dceřinými společnostmi bude představenstvo potřebovat souhlas dozorčí rady. Ta má také nově být informována na pravidelné bázi o struktuře příjmů zaměstnanců ve vedení na určitých pozicích.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 6. 2017	Cena 30. 6. 2017	Změna (%)	Min. v červnu 2017	Max. v červnu 2017
444,00	398,0	-10,8 %	398,0	454,70

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Analytici Morgan Stanley vydali doporučení „overweight“ pro akcie Erste Group Bank s cílovou cenou 37,7 EUR (991 Kč).

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 6. 2017	Cena 30. 6. 2017	Změna (%)	Min. v červnu 2017	Max. v červnu 2017
856,6	883,9	+3,2 %	823,0	885,50

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

- Zvýšení proticyklické kapitálové rezervy pro české banky ze strany České národní banky z 0,5 % na 1% bude mít podle ratingové agentury Moody's na české banky pozitivní vliv. Podle Moody's je kapitálová vybavenost Money, České spořitelny, Raiffeisenbank a ČSOB silná. U Komerční banky a UniCredit Bank bude zapotřebí rezervy navýšit. Ratingová agentura také zmiňuje, že tento fakt by mohl u posledně zmiňovaných společností snížit výplaty dividend.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 6. 2017	Cena 30. 6. 2017	Změna (%)	Min. v červnu 2017	Max. v červnu 2017
934,60	916,0	-1,99 %	898,00	945,60

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Podle vyjádření Českého telekomunikačního úřadu se aukce kmitočtů v pásmu 3,7 GHz zúčastní šest subjektů. Předmětem výběrového řízení je celkem pět kmitočtových bloků, každý o velikosti 40 MHz. Aukce se zúčastní kromě stávajících operátorů Vodafone, T-Mobile, O2 i společnosti PODA, Suntel Net a Nordic Telecom.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 6. 2017	Cena 30. 6. 2017	Změna (%)	Min. v červnu 2017	Max. v červnu 2017
282,3	271,30	-3,9 %	269,4	286,9

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

- Ředitel společnosti Benzina Marek Zouvala informoval o tom, že provozní zisk EBITDA by tento rok mohl překročit částku jedné miliardy korun. Minulý rok firma vykázala 960 milionů korun. Zouvala také řekl, že letos by firma chtěla dosáhnout 20% podílu na trhu pohonných hmot. „Když k současnému stavu dopočítám čerpací stanice, které jsme

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2017)

dosud od OMV nepřevzali, tak poměrně upřímně a otevřeně mohou říct, že těch dvacet procent do konce roku dokonce přesáhneme," tvrdí Zouvala. Ředitel společnosti, která spadá pod petrochemický koncern Unipetrol, také oznámil, že Benzina plánuje do roku 2018 investovat miliardu korun do modernizace svých čerpacích stanic. Konkurence v podobě společnosti MOL má v plánu investovat 2,5 miliardy korun, což Zouvala komentoval takto: „Pokud investuji do čerpacích stanic víc než můj konkurent, je to pro mě vždycky problém. Jestli udělám to samé za míň peněz, tak mám konkurenční výhodu, protože víc vydělám.“ Společnost Benzina na českém trhu provozuje nejvíce čerpacích stanic, v současné době konkrétně 385. Firma přebírá přes 60 čerpacích stanic od rakouské OMV.

- Valná hromada Unipetrolu včera po takřka 13 hodinách jednání schválila návrh představenstva na dividendu ve výši 8,30 Kč na akcii. Společnost tak vyplatí svým akcionářům celkem 1,5 miliardy korun, z čehož 47 milionů je nekonsolidovaný zisk Unipetrol a.s. Zbytek jsou nerozdělené zisky z minulých let. Valná hromada byla výrazně ovlivněna spory s minoritními akcionáři společnosti spojenými se skupinou J&T. Zhruba dvě hodiny zabralo po startu valné hromady zvolení jejího předsedy Karla Dřevínka. Dalších devět hodin se projednával bod týkající se zprávy představenstva firmy za loňský rok, kde minoritní akcionáři vystupovali s mnohými připomínkami. Důležitým bodem je zejména koupě firmy Spolana, která je investory spojenými s J&T dlouhodobě kritizována.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 1. 6. 2017	Cena 30. 6. 2017	Změna (%)	Min. v červnu 2017	Max. v červnu 2017
270,0	283,7	+5,1 %	268,00	285,90

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

- Analytici Komerční banky přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Fortuny na 128 Kč, doporučení ponechali na stupni „držet“.
- Penta bude muset znovu navýšit svojí nabídku na odkup akcií Fortuny. Alespoň to tvrdí jeden z menšinových akcionářů sázkové společnosti. Fakt, že akcie Fortuny se obchodují nad již zvýšenou nabídkou k odkupu ukazuje, že akcionáři očekávají další zvýšení nabídky. Tvrdí to Jeremy Monk z Akro Investiční společnosti, která ve Fortuně drží 0,36 %. Podle agentury Bloomberg Monk řekl, že aby se Pentě podařilo Fortunu stáhnout z burzy, musí nabídnout kontrolní prémii v rozmezí mezi třetinou a polovinou ceny v době návrhu na odkup. „To implikuje cenu kolem 150 korun za akcii,“ říká Monk. Nabídka dceřinné společnosti Penty Forbet Holdings Limited na odkup akcií činí 118,04 korun za akcii. Ta původní činila pouhých 98,69 korun za akcii. Společnost Templeton, zastupující minoritní akcionáře Fortuny držící více než 10% podíl ve společnosti, již před dvěma týdny oznámila, že považuje i upravenou nabídku za nedostatečnou.
- Management společnosti Fortuna vydal prohlášení, ve kterém naznačuje, že cenu 118 Kč, nabízenou majoritním akcionářem, společností Penta, nepovažuje za férovou. Vedení společnosti vydalo statement před blížící se valnou hromadou, která se koná 12. června, ve kterém neshledává nabídku 118,04 Kč za akcii spravedlivou. Odkazuje se při tom na analýzu společnosti KPMG, která z hlediska finanční analýzy nepovažuje nabízenou cenu za férovou.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 1. 6. 2017	Cena 30. 6. 2017	Změna (%)	Min. v červnu 2017	Max. v červnu 2017
119,0	139,0	+16,8 %	117,10	139,10

Zdroj: Bloomberg

VIG

- Finanční ředitel společnosti Martin Simhandl rezignuje a opustí společnost z osobních důvodů v polovině roku 2018. Na jeho místo nastoupí Liane Hirner, který v posledních letech pracoval pro PwC. Hirner by měl nastoupit v únoru 2018 a pracovat společně se Simhandlem do jeho odchodu v červnu.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 6. 2017	Cena 30. 6. 2017	Změna (%)	Min. v červnu 2017	Max. v červnu 2017
652,70	647,80	-0,8 %	637,10	661,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2017)

Pegas Nonwovens

- Valná hromada společnosti Pegas Nonwovens v souladu s naším očekáváním schválila letošní dividendu ve výši 1,30 EUR na akcii. Ve vztahu k aktuální ceně akcie se jedná o cca 3,8% dividendový výnos (v loňském roce dividendu činila 1,25 EUR na akcii). Rozhodný den pro vznik nároku na dividendu byl stanoven na 13. října 2017. To znamená, že akcie Pegasu se budou naposledy obchodovat na BCPP s nárokem na dividendu 11. října 2017. Výplata dividendy je stanovena na 26. října 2017. Dále valná hromada rozhodla o zrušení 465 541 kusů vlastních akcií držených společnostmi Pegas. Většina tohoto objemu (461 470 kusů) je tvořena akciemi, které byly Pegasem získány v rámci zpětného odkupu, jenž probíhal v období srpen 2015 – únor 2016. Počet emitovaných akcií tedy klesne z 9 229 400 kusů na 8 763 859 kusů a zároveň dojde ke snížení základního kapitálu společnosti z 11,4 mil. EUR na 10,9 mil. EUR. Zrušení vlastních akcií byl očekávaný krok, není pro nás překvapením.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 6. 2017	Cena 30. 6. 2017	Změna (%)	Min. v červnu 2017	Max. v červnu 2017
958,00	917,00	-4,2 %	885,00	960,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Fio banka zahájila analytické pokrývání bankovního titulu s úvodním doporučením „koupit“ a cílovou cenou 92 Kč. Ve vztahu k aktuální tržní ceně akcií společnosti to představuje potenciální kapitálový výnos 15 %. Se započtením předpokládané dividendy za rok 2017 ve výši 8,3 Kč na akcii (10,7% dividendový výnos) pak potenciální celkový výnos představuje 25 %.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 5. 2017	Cena 31. 5. 2017	Změna (%)	Min. v květnu 2017	Max. v květnu 2017
79,85	77,9	-4,1 %	75,4	79,95

Zdroj: Bloomberg

CME

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 5. 2017	Cena 31. 5. 2017	Změna (%)	Min. v květnu 2015	Max. v květnu 2017
91,80	93,0	+1,31 %	91,8	100,0

Zdroj: Bloomberg

Kofola

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 6. 2017	Cena 30. 6. 2017	Změna (%)	Min. v červnu 2017	Max. v červnu 2017
403,50	427,00	+5,96 %	399,80	445,90

Zdroj: Bloomberg

- Valná hromada společnosti Kofola schválila dividendu ve výši 13,50 korun na akcii. Na výplatu dividend svým akcionářům Kofola vyčlenila celkem 457 milionů korun z loňského zisku a taktéž nerozděleného zisku z minulých let. To se rovná výplatě 20,50 korun na jednu akcii. Firma však již vyplatila 156 milionů korun, tedy 7 korun na akcii, jakožto zálohu na dividendu. Nyní akcionáři dostanou zbylých 13,50 korun na akcii. Dividenda je splatná 21. července.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2017)

- Společnost Kofola Československo oznámila restrukturalizaci akciových podílů a další transakce související s akcemi společnosti. Majoritní vlastník Kofoly společnost KSM Investment (držící 50,78 % akcií a patřící do rodiny Samarasů) a ostatní zakladatelé Kofoly Tomáš Jendřejek (vlastníci 2,61 %) a René Musila (rovněž 2,61 %) převedou své akcie na nově založenou firmu AETOS a.s. Společnost AETOS bude v Kofole celkem držet 56 % akcií. Cílem této restrukturalizace akciových podílů je podle vyjádření Kofoly zjednodušení a transparentnost osob ovládajících Kofolu. Následně představenstvo Kofoly oznámilo, že druhý nejvýznamnější vlastník Kofoly společnost CED Group (držící aktuálně 37,28 % akcií) převede svůj 12% podíl na společnost AETOS, a to za cenu 440 Kč za akcii. Podíl AETOSu ve společnosti Kofola se pak navýší z 56 % na 68 % a podíl CED Group se sníží na 25,28 %. Dále bylo rozhodnuto, že Kofola zahájí nabídku na odkup až 5 % akcií společnosti Kofola za cenu 440 Kč za akcii. Odkup bude provádět firma Radenska, což je 100% vlastněná dceřiná společnost Kofoly. Záměrem je zahájit odkup do konce letošního června a měl by trvat až osm týdnů. Odkup by měl být zahájen až po rozhodném dni pro uplatnění práva na letošní dividendu, jenž je stanoven na 14. června (naposledy se tak akcie Kofoly obchoduje na Pražské burze s nárokem na dividendu 12. června). Rovněž byly dohodnuty podmínky možného budoucího private placementu nebo veřejné nabídky akcií Kofoly. Konkrétně, většinoví vlastníci Kofoly v podobě CED Group a AETOS se dohodli, že budou spolupracovat na případném private placement nebo veřejné nabídce všech zbývajících akcií CED Group ve společnosti Kofola a 3 % akcií Kofoly držených firmou AETOS. V závislosti na tržních podmínkách by většinoví vlastníci Kofoly mohli realizovat tuto nabídku v roce 2018. V dnešním prohlášení dále Kofola oznámila dividendovou politiku. Záměrem je v letech 2017 až 2020 vyplácet minimálně 60 % konsolidovaného čistého zisku.

Philip Morris

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 6. 2017	Cena 30. 6. 2017	Změna (%)	Min. v červnu 2017	Max. v červnu 2017
14 075,00	15 091,00	+7,22 %	13 812,00	15 100

- Analytici Erste Group revidují cílovou cenu na akcie tabákové firmy Philip Morris z 10 750 Kč na 15 033 Kč. Doporučení platí "držet".

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 nenes 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 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.

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: research@fio.cz, web: www.fio.cz