

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2017)

Souhrn

V devátém kalendářním měsíci se rizikovým aktivům dařilo. Z triumvirátu hlavních zámořských akciových indexů se nejlépe vedlo tradičnímu indexu Dow Jones, který vůči srpnovým závěrečným hodnotám posílil o 2,1 %. Široký akciový index S&P si za uplynulý měsíc připsal 1,9 % a technologický index Nasdaq přidal za září 1 %. Podpory se americkým akciovým trhům dostalo z dílny Trumpovy administrativy, která představila obrysy chystané daňové reformy. Boj o své místo na slunci ji však na půdě amerického kongresu teprve čeká.

Německý akciový index DAX si v devátém kalendářním měsíci připsal silných 6,4 %. Největšího zhodnocení v rámci německého akciového indexu dosáhl v září výrobce pneumatik Continental (+13,3 % m/m) a letecká společnost Deutsche Lufthansa, jejíž akcie zpevnily o 11,6 %. Na pomyslném chvostu se naopak ocitly akcie energetické společnosti RWE (-8,3 % m/m) a provozovatele zdravotnických zařízení Fresenius SE & Co KGaA (-4 % m/m).

Ve středoevropském regionu si solidní zhodnocení připsal pražský burzovní index PX, který posílil o 2,2 %. O poznání hůře na tom byli investoři v Maďarsku, kde tamější akciový index BUX oslabil o 2,1 %. Polský akciový index WIG30 ztratil v září 1,7 %.

Na komoditním trhu se dařilo lehké ropě WTI. Ta během uplynulého měsíce povyskočila o 9,4 % na 51,7 USD / barel. Navzdory pokračujícímu geopolitickému napětí na pozadí slovní přestřelky mezi představiteli USA a Severní Koreji drahé kovy ztrácely. Zlato odevzdalo v září 3,2 % a tržní hodnota stříbra klesla o 4,6 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za srpen 2017

Index	1. 9. 2017	30. 9. 2017	Změna
PX	1 022,27	1 045,17	+2,24 %
WIG 30	2 898,88	2 848,87	-1,73 %
BUX	38 092,26	37 290,65	-2,10 %
DAX	12 055,84	12 828,86	+6,41 %
S&P 500	2 471,65	2 519,36	+1,93 %
Dow Jones	21 948,10	22 405,09	+2,08 %
Nasdaq	5 988,60	6 495,96	+1,05 %
DJ STOXX 600	373,88	388,16	+3,82 %
Zlato	1 321,43	1 279,75	-3,15 %
Stříbro	17,58	16,68	-4,60 %
Ropa WTI	47,23	51,67	+9,40 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2017)

PX index

ČEZ

- Hospodářské noviny přinesly informace o tom, že ČEZ chce prodat elektrárnu Varna separátně za 1,3 miliardy korun (50 milionů eur). Dozorčí rada již v úterý schválila vyjednávání o prodeji elektrárny jednomu ze zájemců. „Dali jsme průběžný souhlas k tomu, aby se o tom vyjednávalo,“ řekl pro HN šéf dozorčí rady Václav Pačes. Posléze dodal, že i když původní plán byl prodat veškerá bulharská aktiva dohromady, nabídka na koupi elektrárny Varna byla natolik atraktivní, že se bude pravděpodobně prodávat samostatně. Přesnou částku ani jméno zájemce Pačes neupřesnil.
- Anonymní zdroje blízké situaci v energetické společnosti tvrdí, že představitelé vlády tento týden požádali ČEZ, aby podrobně prozkoumal možnost odštěpení distribuce a obnovitelných zdrojů. Agentura Reuters s informací přišla v pátečních podvečerních hodinách. Stát by posléze podle těchto zdrojů získal kontrolu nad tradiční energetikou. Rozdělení by dalo vládě plnou kontrolu nad jadernou a uhelnou částí včetně hnědouhelných dolů. Jedná se o část, která má zodpovídat za výstavbu nových jaderných bloků. Návrh je tedy jednou z možností, jak zajistit výstavbu nových bloků jaderných elektráren. „Existuje zadání pro ČEZ, ať rozpracuje tu variantu rozdělení a prodeje neprodukcí části, ta druhá část by se dala prodat,“ tvrdí podle agentury Reuters jeden ze zdrojů, který byl podle všeho účasten pondělní schůzky za účasti představitelů vlády ke zmiňované problematice. Účastníci schůzky podle Reuters požádali představitele společnosti, aby návrh předložil do konce tohoto roku, tvrdí zdroje. Mluvčí ČEZu záležitost nekomentoval, úřad premiéra pouze přišel se strohým prohlášením o tom, že vláda činí kroky, které jsou v souladu s celkovou strategií pro jadernou energetiku. Ministerstva průmyslu a financí situaci dosud nijak nekomentovala. Reuters také zmiňuje, že prezentace, kterou agentura měla k dispozici k vidění, uvádí, že celková transformace ČEZu by měla do státní kasy přinést zhruba 100 miliard korun v případě prodeje celé nově vzniklé firmy. V prezentaci však podle Reuters byly zmiňovány i scénáře, podle kterých by si stát určitý podíl v nové společnosti ponechal.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Min. v září 2017	Max. v září 2017
416,00	441,30	+6,1 %	412,70	448,00

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Analytici finančního domu Kepler Cheuvreux zvyšují doporučení pro Erste na "kupovat" z "držet", cílová cena zvýšena na 45 € (1174 Kč), předchozí 27,5 eur (717,50 Kč).
- Barclays zvýšila cílovou cenu pro akcie Erste z předchozí hodnoty 32,5 (847 Kč) eur na současných 37,5 eur (977 Kč). Doporučení zůstává na „equalweight“.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Min. v září 2017	Max. v září 2017
928,00	951,60	+2,54 %	898,20	967,00

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

- Finanční ředitel Komerční banky Jiří Šperl v rozhovoru pro zpravodajskou agenturu Reuters připustil, že KB bude pravděpodobně nucena snížit výhled pro růst úvěrového portfolia v roce 2017, který počítal se středními až vyššími jednotkami procent. Jako jednu z příčin zpomalování úvěrové aktivity v korporátním segmentu uvádí zvýšený zájem korporátních klientů po úvěrech denominovaných v euru, přičemž KB zůstává vůči tomuto trendu obezřetnější. Finanční ředitel v rozhovoru dále potvrdil výhled pro meziročně stabilní celkové výnosy banky (očištěné o mimořádné položky) ve 2017 i záměr managementu vyplátit na dividendách za letošní rok 60 % čistého zisku očištěného o mimořádné položky.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Min. v září 2017	Max. v září 2017
966,5	960,00	-0,67 %	954,70	992,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2017)

O2 Czech Republic

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Min. v září 2017	Max. v září 2017
275,00	270,00	-1,82 %	269,50	277,50

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

- Erste snížila doporučení pro akcie Unipetrolu z „buy“ na „akumulovat“, cílová cena zvýšena na 384 korun za akcii (dříve 292 korun za kus).

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Min. v září 2017	Max. v září 2017
296,00	340,00	+15,84 %	291,50	346,70

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Min. v září 2017	Max. v září 2017
148,00	148,00	0,00 %	140,00	152,00

Zdroj: Bloomberg

VIG

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Min. v září 2017	Max. v září 2017
651,40	650,30	-0,17 %	635,00	655,90

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

- Nový majitel textilky Pegas Nonwovens, investiční firma R2G Rohan, plánuje omezit dividendu a chce se soustředit spíše na hromadění hotovosti pro další růst. Pro Hospodářské noviny to řekl ředitel přímých investic R2G Jakub Dyba. „Pegas by se podle nás měl soustředit na hromadění hotovosti, kterou pak použije pro svůj budoucí růst,“ řekl Dyba konkrétně. Po 5. říjnu by R2G měla vlastnit 88,55 % akcií textilní společnosti. O získání zbytku cenných papírů Pegasu prozatím R2G podle Dyby usilovat nebude. I přesto, že by to firmě mohlo zajistit možnost vytěsnit ostatní akcionáře. „Nedosáhli jsme limitu pro vytěsnění dalších akcionářů, který je v tomto případě 95 %. Nyní se soustředíme spíše přímo na podnikání Pegasu,“ tak nám to vyhovuje, říká Dyba.
- Wood Textiles Holding, největší akcionář výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens, se nakonec rozhodl akceptovat nabídku převzetí od společnosti R2G Rohan Czech a prodat svůj téměř 30% podíl. R2G oznámila záměr dobrovolné nabídky převzetí za cenu 1010 Kč za akcii letos v červenci, podmínky nabídky byly oficiálně zveřejněny na konci srpna. Ačkoliv se Wood původně stavěl k nabídce zdrženlivě a naznačoval, že neuvažuje o prodeji svého podílu v Pegasu, tak nakonec svůj postoj přehodnotil

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Min. v září 2017	Max. v září 2017
1 006,00	920,00	-8,55 %	910,10	1 009,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2017)

Moneta Money Bank

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Min. v září 2017	Max. v září 2017
76,90	77,40	+0,65 %	75,95	79,85

Zdroj: Bloomberg

CME

- Podle magazínu Echo 24 by se TV Nova měla společně s TV Markízou a dalšími stanicemi v Rumunsku a Bulharsku prodávat za částku výrazně přesahující 1 miliardu dolarů. Echo 24 v článku spekulují také o případných zájemcích. Redakci deníku se podle článku podařilo informaci ověřit z několika zdrojů. TV Nova by se měla podle těchto informací prodávat v jednom balíku se slovenskou TV Markízou a dalšími stanicemi v Rumunsku a Bulharsku. Echo 24 píše, že částka za celou transakci by měla vysoce překračovat částku 1 miliardy dolarů. Echo v článku spekuluje také o případných zájemcích. Píše o čínské CEFC či zájmu skupiny nejbohatšího Čecha Petra Kellnera PPF. Již dříve pak zájem o TV vyjádřila i investiční skupina Penta. Echo navíc zmiňuje, že zájemci přijdou i ze zahraničí. Jednání o prodeji jsou podle deníku na startu a mohou trvat měsíce.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Min. v září 2017	Max. v září 2017
91,95	90,05	-2,07 %	87,80	93,90

Zdroj: Bloomberg

Kofola

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Min. v září 2017	Max. v září 2017
414,0	411,0	-0,72 %	404,60	410,00

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Min. v září 2017	Max. v září 2017
15 556,00	16 560,00	+6,45 %	15 500,00	16 599

Zdroj: Bloomberg

- Výrobce tabákových produktů Philip Morris reportoval výsledky za první polovinu letošního roku. Tržby i zisk rostly nad očekávání. Pomohlo zvýšení prodejních cen, přestože objem prodeje klesl. Konsolidované tržby bez spotřební daně a DPH stouply o 7 % na 5,8 mld. CZK, resp. o 7,2 % po vyloučení vlivu směnného kurzu. Analytici osloveni agenturou Bloomberg za stejné období očekávali tržby 5,42 mld. CZK, výnosy tedy překonaly očekávání. Zisk z provozní činnosti ve výši 2,0 mld. CZK vzrostl o 23,2 % v prvním pololetí 2017 v porovnání se stejným obdobím roku 2016. Výrobce cigaret oznámil za 1. pololetí konsolidovaný čistý zisk 1,6 mld. CZK, což představuje meziroční nárůst o 24,7 %. Tržby v ČR bez spotřební daně a DPH se zvýšily o 8,5 % na 3,0 mld. CZK. K růstu pomohl zejména meziroční růst cen, který přispěl k zvýšení tržeb o 272 mil. CZK. Tento nárůst byl částečně eliminován nepříznivým poklesem objemu prodeje. Celkový trh cigaret v České republice vzrostl o odhadovaných 1,3 % na 10,0 miliard kusů cigaret. Objem domácího odbytu společnosti Philip Morris ČR a.s. se snížil o 2,0 % v prvním pololetí 2017 v porovnání se stejným obdobím roku 2016 na 4,4 miliardy kusů zejména z důvodu zvýšení spotřební daně v roce 2017. Tržní podíl Philip Morris ČR u cigaret v České republice stagnoval na úrovni 45,8 %, na Slovensku klesl o 0,7 % na 56,7 %.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2017)

Stock Spirits

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 9. 2017	Cena 30. 9. 2017	Změna (%)	Mín. v září 2017	Max. v září 2017
65,55				

Zdroj: Bloomberg

- Ze zveřejněných regulatorních informací vyšlo najevo, že společnost Azvarol prodala celý svůj podíl v likérce Stock Spirits. K 10. srpnu společnost již nevlastnila žádné akcie likérky. Ještě v květnu přitom držela 3 % akcií společnosti.

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