

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2017)

Souhrn

V desátém kalendářním měsíci se dařilo většině hlavních tříd rizikových aktiv. Z triumvirátu hlavních zámořských akciových indexů se nejlépe vedlo tradičnímu indexu Dow Jones, který v porovnání se zářijovými závěrečnými hodnotami zpevnil o 4,2 %. Téměř stejnou výkonností (+4,15 % m/m) se za uplynulý měsíc prezentoval i technologický index Nasdaq. Široký akciový index S&P se ziskem 2,1 % mírně zaostal za svými indexovými soupeřnými. Z jednotlivých základních sektorů se nejlépe vedlo informačním technologiím (+7,6 % m/m) a užitím (+3,9 % m/m). Na pomyslném chvostu se naopak za říjen nacházel telekomunikační sektor (-8,7 % m/m). Zámořské akciové tituly v průběhu uplynulého měsíce těžily z příznivého vývoje výsledkové sezóny za 3Q/17. K dnešnímu dni stihlo představit investorům své hospodářské výsledky za 3Q/17 téměř 91 % společností zastoupených v indexu S&P 500. Podíl společností, které svým reportovaným ziskem dokázaly překonat pomyslnou laťku analytických odhadů, dosahuje 74 %. Na úrovni tržeb překonalo analytické odhady 66 % reportujících společností.

Německý akciový index DAX navázal na silnou zářijovou výkonnost a v desátém kalendářním měsíci si připsal 3,1 %. Největšího zhodnocení v rámci německého akciového indexu dosáhla v říjnu letecká společnost Deutsche Lufthansa (+16,5 % m/m) a automobilka Volkswagen, jejíž akcie zpevnilo o 13 %. Nejslabší výkonností v rámci německého akciového indexu se naopak prezentovaly akcie průmyslového konglomerátu ThyssenKrupp (-8,7 % m/m) a investiční banky Deutsche Bank (-4,7 % m/m).

Ve středoevropském regionu si 1,7% zhodnocení připsal pražský burzovní index PX, který těžil zejména ze silné výkonnosti akcií ČEZ (+7,6 %). O poznání lépe na tom byli investoři v Maďarsku, kde tamější akciový index BUX zpevnil o 6,2 %. Polský akciový index WIG30 posílil v říjnu o 1,8 %.

Na komoditním trhu se dařilo lehké ropě WTI. Ta během uplynulého měsíce povyskočila o 4,8 % na 54,2 USD / barel. Drahé kovy na měsíční bázi stagnovaly. Zlato odevzdalo v říjnu 0,27 % a tržní hodnota stříbra posílila o 1,2 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za říjen 2017

Index	1. 10. 2017	31. 10. 2017	Změna
PX	1 045,17	1 065,41	+1,69 %
WIG 30	2 848,87	2 901,39	+1,84 %
BUX	37 290,65	39 611,64	+6,22 %
DAX	12 828,86	13 229,57	+3,12 %
S&P 500	2 519,36	2 572,83	+2,12 %
Dow Jones	22 405,09	23 348,74	+4,21 %
Nasdaq	6 495,96	6 227,59	+4,15 %
DJ STOXX 600	388,16	393,91	+1,48 %
Zlato	1 279,75	1 276,29	-0,27 %
Stříbro	16,68	16,855	+1,20 %
Ropa WTI	51,67	54,15	+4,80 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2017)

PX index

ČEZ

- Člen představenstva ČEZu Cyrani řekl, že aktuální růst cen elektřiny bude mít jen malý dopad do zajištěných cen na rok 2018. Výrazný dopad pak bude do cen roku 2019. Cyrani také řekl, že energetický gigant chce do konce roku, či začátkem roku příštího dokončit akvizici v Polsku.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
441,3	474,90	7,6 %	428	474,90

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Fio banka zvýšila cílovou cenu pro akcie Erste Group na 980 Kč z původních 820 Kč. Doporučení bylo sníženo ze stupně „koupit“ na „držet“.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
951,60	956,90	0,56 %	937,00	986,20

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

- Analytik polské banky PKO Robert Brzoza snížil hodnocení pro Komerční banku na "držet" z "koupit". Cílová cena snížena na 1 008 z 1 058 Kč.
- V souladu s předchozí indikací vedení Komerční banky oznámilo navýšení regulatorního kapitálu o složky kapitálu Tier 2 v podobě podřízeného úvěru ve výši 100 milionů EUR od mateřské Sociétés Générale. Půjčka 100 milionů eur s úrokovou sazbou 3M EURIBOR + 1,26 % má splatnost 10 let s opcí po pěti letech. Komerční banka oznámila záměr navýšit regulatorní kapitál o složky kapitálu Tier 2 již na počátku letošního roku, nejedná se tedy o překvapivý krok. Ke konci pololetí dosahoval regulatorní kapitál banky cca 74 mld. Kč a byl tvořen výhradně Tier 1 kapitálem. Zvýšení regulatorního kapitálu Komerční banky z titulu úvěru bude odpovídat přibližně 0,58% konsolidovaných rizikově vážených aktiv k 30. červnu 2017, přičemž objem nástrojů kapitálu Tier 2 může podle ČNB pokrývat až 2 procentní body v poměru k rizikově váženým aktivům Komerční banky. Komerční banka v tiskové zprávě uvedla, že zvažuje využití plného prostoru pro přijetí kapitálu Tier 2 ve více krocích.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
960,00	958,00	-0,21 %	949,00	983,00

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Telekomunikační společnost O2 Czech Republic představila výsledky za 3Q 2017. Čistý zisk nečekaně vzrostl, překonal tak očekávání všech analytiků. Výnosy společnosti (9,426 mld. Kč) a hrubý provozní zisk EBITDA (2,711 mld. Kč) klesly méně oproti očekávání analytiků. Čistý zisk dokonce meziročně o 1,4 % vzrostl na 1,48 mld. Kč, přičemž analytici očekávali téměř 13% pokles. Výnosy z fixních linek v ČR klesly o 10 % především kvůli poklesu ICT projektů po mimořádně silném 3Q v loňském roce a pokračujícímu poklesu zákazníků (meziročně -12,7 % na 635 tis.). Růst naopak zaznamenal český mobilní segment, když růst mobilních dat, prodejů zařízení a finančních služeb překonal pokles roamingových služeb po zrušení roamingu v EU, který byl částečně kompenzován vyšším objemem využívaných služeb. Výnosy tak meziročně vzrostly o 3,4 %. Provozní výnosy O2 Slovakia ve 3Q meziročně vzrostly o 2,2 % na 1,764 mld. Kč, za prvních devět měsíců roku o 6 % na 5,23 mld. Kč. Na výsledku se negativně projevilo posílení koruny, výnosy za prvních 9 měsíců v eurech vzrostly o 7,9 %. Lepší výsledky táhly datové služby a prodej zařízení. Počet mobilních zákazníků na Slovensku vzrostl do konce září 2017 meziročně o 2,8 % na 1 916 tisíc, z toho počet zákazníků smluvních služeb se zvýšil o 6,9 % na 1 118 tisíc.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2017)

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
270,00	268,50	-0,56 %	255,0	275,0

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

- Petrochemický holding zveřejnil výsledky za 3Q. Tržby společnosti vzrostly v meziočném srovnání o 34% na 30,9 mld. Kč (očekávání trhu 31,3 mld. Kč). Prodejní objemy rafinérských produktů vzrostly meziočně o 12%, i petrochemických produktů došlo k růstu o výrazných 113%. K dobrému výsledku pomohla i historicky nejvyšší míra využití rafinérských kapacit, která dosáhla 97%. Výrazné zlepšení bylo dosaženo u rafinérské marže, která se meziočně zvýšila ze 1,6 USD/barel na 5,5 USD/barel. Petrochemická marže y/y mimě klesla na 749 EUR/t z loňských 841 EUR/t. Provozní ziskovost na úrovni EBITDA dosáhla 2,93 mld. Kč (EBITDA LIFO 3,41 mld. Kč). Čistý zisk se meziočně zdvojnásobil na 1,52 mld. Kč z loňských 722 mil. Kč. Společnost tentokrát nezahrnula do výsledků žádné pojistné plnění. Předpokládaná zbývající kompenzace dosahuje 2,7 mld. Kč a celková částka by tak měla dosáhnout 13,4 mld. Kč. Šéf Unipetrolu Andrzej Modrzejewski se dnes vyjádřil, že "o výplatě dividendy rozhodnou akcionáři, a že není nic špatného na tom držet určitou úroveň hotovosti" zopakoval také, že lze očekávat navýšení dividendových výplat.
- Analytici Wood & Company navýšili doporučení pro akcie petrochemické společnosti Unipetrol z předchozího hold na současné buy. Cílová cena zvýšena z 315 Kč na 421 Kč.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
340,00	375,50	+10,44 %	339,2	376,0

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

- Sázková společnost Fortuna v Amsterdamu uspořádá mimořádnou valnou hromadu 1. prosince 2017. Rozhodný den pro hlasování je 3. listopad 2017.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
148,00	144,10	-2,64 %	140,50	150,00

Zdroj: Bloomberg

VIG

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
650,30	647	-0,51 %	642,00	654,10

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

- V souladu s předchozí indikací se Marek Modecki, neexekutivní ředitel a člen představenstva Pegasu, vzdá své funkce na konci roku 2017.
- Společnost Pegas Nonwovens oznámila rezignaci Jana Sýkory z pozice neexekutivního člena představenstva s platností k 9. říjnu. Rezignace souvisí se změnou akcionářské struktury. Sýkora byl zástupce Wood Textiles Holding, který svůj podíl prodal v rámci nabídky odkupu společnosti R2G, která aktuálně ovládá téměř 90% akcií společnosti. Původní největší akcionář Wood Textiles Holding již nedoručí žádné akcie.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2017)

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
920	860	-6,52 %	859,00	954,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Analytik polské banky PKO Robert Brzoza zvýšil hodnocení pro Monetu Money Bank na "koupit" z "držet". Cílová cena zvýšena na 92,30 z 92 Kč.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
77,40	75,20	-2,84 %	74,45	78,50

Zdroj: Bloomberg

CME

- Mediální společnost Central European Media Enterprises představila výsledky za 3Q 2017, první výsledky bez zahrnutí Chorvatska a Slovinska. Výnosy meziročně vzrostly o 11 % (respektive o 5 % při stabilních měnových kurzech) na 119,43 mil. USD. Hrubý provozní zisk OIBDA meziročně vzrostl o 30 % (24 %) na 25,15 mil. USD. Jedná se o první výsledky, které nezahrnují prodávaná chorvatská a slovinská aktiva, jejichž divestice je očekávána na přelomu roku. Čistá ztráta z pokračujících operací na akcii meziročně klesla z 0,09 USD na 0,03 USD. Výnosy z televizní reklamy vzrostly o 10 %, respektive 4 %, výnosy z poplatků za distribuci kanálů a předplatného vzrostly o 20 %, respektive 15 %. Společnosti se dařilo především v Bulharsku (porovnatelné výnosy +10,4 %), rostlo také Rumunsko (+6,4 %) a Slovensko (+8,1 %), zatímco Česká republika stagnovala (-0,1 %). Příznivý vítr přinesl dolar, který meziročně oslabil. Výhled společnosti počítá aktuálně s růstem OIBDA na horní straně pásma 13-17%.
- Společnost TCS Capital Management snížila svůj podíl v mediální skupině CME z 9,8 % na současných 7 %.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
90,05	101,35	+12,55 %	88,40	104,00

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Dceřiná společnost Kofoly RADENSKA d.o.o. v důsledku odkupu akcií Kofoly vlastní v současné chvíli 5 % akcií firmy. Kofola to zveřejnila na svých webových stránkách. Dnes došlo k vypořádání odkupu akcií od zájemců, kteří nejpozději 18. září 2017 v souladu s nabídkovým dokumentem doručili příkaz k převodu akcií. „Výsledky odkupu skončily v souladu s očekáváním. Podle předpokladů, díky poměrnému uspokojení, největší balík akcií odprodal CED Group (což je druhý největší akcionář Kofoly) a jeho podíl tak poklesl z cca 25 % na aktuálních 20,96 %. Free float pak klesl pouze marginálně, a to z 6,72 % na 6,03 %. Největším akcionářem Kofoly je AETOS (rodina Samarasů a další zakladatelé Kofoly) s 68% podílem, 5 % pak drží výše zmíněná Radenska. Dnešním vypořádáním odkupu tak skončila letos v červnu oznámená restrukturalizace akciových podílů Kofoly. Je otázkou co bude následovat v příštím roce. Kofola již v červnu naznačila možný úplný exit CED Group a to v rámci potenciálního private placementu nebo veřejné nabídky. Spolu s uvažovaným odprodejem až 3 % akcií ze strany AETOSu by se free float mohl přiblížit až k hranici 30 %. Bude však záležet na tržních podmínkách, vše je zatím ve fázi možností a úvah,“ doplnil analytik Fio banky Jan Raška.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
411,0	405,00	-1,46 %	402,10	412,60

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2017)

Philip Morris

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
16 560,00	16 300	-1,57 %	15 844	17 211

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

- Americká JP Morgan zvýšila svoje doporučení pro likérku Stock Spirits na overweight z předchozího neutral. Cílová cena na 290 pencí.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 10. 2017	Cena 31. 10. 2017	Změna (%)	Min. v říjnu 2017	Max. v říjnu 2017
65,55	73	+2,31 %	68,00	75,15

Zdroj: Bloomberg

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 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