

### FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2017)

#### Souhrn

Závěr roku se zámořským akciovým trhům vydařil. Americké akciové indexy pokračovaly v prosinci v přepisování svých historických maxim, přičemž index S&P 500 se nyní může pochlubit bilancí čtrnácti kalendářních měsíců za sebou bez záporného zhodnocení. Širší akciový index S&P 500 zakončil prosinec silnější o 1 % na hodnotě 2 673,6b. Technologický akciový index Nasdaq zpevnil vůči listopadovým závěrečným hodnotám o 0,5 % na 6 396,4 b. Nejlépe se z triumvirátu hlavních zámořských akciových indexů vedlo tradičnímu indexu Dow Jones se ziskem 1,8 %. Z jednotlivých sektorů vykázaly nejlepší výkonnost defenzivní telekomunikace (+5,8 % m/m) a energetický sektor (+4,7 % m/m). Nejhůře se vedlo utilitám (-6,4 % r/r) a realitnímu sektoru (-1,1 % m/m).

Akciovým trhům na starém kontinentu se v prosinci dařilo smíšeně. Německý akciový index DAX odepsal 0,8 %. Nejlepší výkonností v rámci německého akciového indexu se v prosinci prezentovala mediální společnost ProSiebensat.1 Media (+7,4 % m/m) a provozovatel soukromých zdravotnických zařízení Fresenius (+7,4 % m/m). Nedařilo se naopak akciím energetických společností E.ON (-6,8 % m/m) a RWE (-11,7 % m/m). V rámci středoevropského regionu se nejlépe vedlo polským akciovým titulům. Tamější index WIG 30 posílil oproti listopadovým závěrečným hodnotám o 2 %. Maďarský index BUX přidal 1,8 % a hodnota českého akciového indexu PX během prosince vzrostla o 1,8 % na 1 059 b.

Na komoditním trhu se dařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota povyskočila v prosinci o 5,3 %. Z drahých kovů se dařilo více stříbru (+3 % m/m). Zlato přidal 2,2 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za prosinec 2017

Index	1. 12. 2017	31. 12. 2017	Změna
PX	1 059,27	1 078,16	+1,78 %
WIG 30	2 770,22	2 825,27	+1,99 %
BUX	38 673,73	39 377,31	+1,82 %
DAX	13 023,98	12 917,64	-0,82 %
S&P 500	2 647,58	2 673,61	+0,98 %
Dow Jones	24 272,35	24 719,22	+1,84 %
Nasdaq	6 365,56	6 396,42	+0,48 %
DJ STOXX 600	386,69	389,18	+0,64 %
Zlato	1 275,01	1 303,05	+2,2 %
Stříbro	16,38	16,94	+3,04 %
Ropa WTI	57,40	60,42	+5,26 %

Zdroj: Bloomberg

**FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2017)**

## PX index

### ČEZ

- Londýnský privátní fond Actis se zajímá o turecká aktiva ČEZu, ten je prodeji otevřený a průběžně získává nabídky na prodej. ČEZ vlastní polovinu turecké společnosti Akcez Enerji Yatirimlari se společností Akkok. ČEZ je prodeji tureckých aktiv otevřený, spolu s druhým akcionářem letos najal J.P. Morgan, aby poradci zvážili možnosti, jak s Akcezem naložit.
- Bulharský antimonopolní úřad schválil prodej uhelné elektrárny Varna. Uvedla to včera po uzavření trhu agentura ČTK, resp. Reuters. ČEZ se na prodeji dohodl na konci října se společností SIGDA OOD.

**Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ**

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
490,70	496,50	+1,18 %	484,00	503,00

*Zdroj: Bloomberg*

### Erste Group Bank

- Analytici Morgan Stanley snížili doporučení pro akcie Erste Group Bank na „equal-weight“ z „overweight“. Cílovou cenu ponechali na 39 EUR. Evropské banky podle analytiků Morgan Stanley čeká vlažný, přechodný rok 2018, kdy by růst jejich zisku na akcii měl v průměru činit jen 6 %. V roce 2019 by měl zisk na akcii v průměru vzrůst o 14 % díky růstu úvěrového portfolia, úsporám a nízkým nákladům na riziko. V roce 2019 také očekávají první zvýšení sazeb ze strany ECB. Erste Bank podle Morgan Stanley nebude v roce 2018 schopná výrazně navýšit návratnost vlastního kapitálu či zvýšit dividendový výplatní poměr.

**Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group**

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
934,00	925,10	-0,95 %	892,70	946,00

*Zdroj: Bloomberg*

### Komerční banka

- Fio banka zvýšila cílovou cenu pro akcie KB na 997 Kč z původních 940 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „akumulovat“.

**Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka**

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
899,00	915,00	+1,78 %	882,60	915,50

*Zdroj: Bloomberg*

### O2 Czech Republic

- Společnost O2 oznámila již druhý program zpětného odkupu akcií. V rámci něj chce během dvou let odkoupit až 4 % z celkového počtu a to až do celkového objemu 8 mld. Kč. Společnost zamýšlí plynule navázat na končící dvouletý program z prosince 2015.

**Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic**

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
267,80	276,50	+3,25 %	263,00	279,00

*Zdroj: Bloomberg*

**FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2017)**

## Unipetrol

- PKN Orlen nabízí za odkup akcií Unipetrolu 380 Kč za kus. Podíl chce navýšit ze současných necelých 63 % až na 90 %. „Představenstvo (Unipetrolu) zpracuje stanovisko k návrhu ve lhůtě pěti pracovních dnů od obdržení nabídkového dokumentu,“ uvedla prozatím společnost. Polská společnost plánuje zahájit nabídku odkupu od 28. prosince, trvat by pak měla do 30. ledna. Druhým největším podílníkem v Unipetrolu je investiční skupina J&T. Ta stojí za firmou Paulinino Limited, která v petrocheičce vlastní zhruba 20 procent. Již v červnu polská média psala o tom, že PKN Orlen má zájem převzít podíl J&T a ukončit tak spory v petrochemické společnosti. Společnost Paulinino podle prohlášení hodlá nabídku důkladně zanalyzovat, bližší komentář však neposkytl.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
379,40	376,10	-0,87 %	361,00	381,00

Zdroj: Bloomberg

## Fortuna

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
167,50	177,65	+6,1 %	161,10	180,00

Zdroj: Bloomberg

## VIG

- Rakouská Vienna Insurance Group plánuje sloučit své dvě české dceřiné společnosti. Pojišťovna České spořitelny bude v roce 2019 integrována do Kooperativy.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
635,80	670,00	+5,40 %	622,90	684,00

## Pegas Nonwovens

- Textilní společnost Pegas Nonwovens oznámila, že uzavřela smlouvu na dodávku nové výrobní linky s kapacitou v rozmezí 8 až 15 tisíc tun. Do komerčního provozu by pak linka podle předpokladů firmy měla být uvedena ve čtvrtém kvartále roku 2019. Oznámení navazuje na již dříve poskytnuté informace o záměru na vybudování další linky ve znojenském závodě. Podle vyjádření managementu nebude instalace linky vyžadovat žádné výrazné změny infrastruktury v závodě.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
864,40	821,10	+0,74 %	815,00	838,00

Zdroj: Bloomberg

## Moneta Money Bank

- Analytici banky HSBC snížili doporučení pro Monetu Money Bank na 96 Kč ze 103 Kč. Doporučení zůstává "koupit".

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
77,35	82,40	+6,53 %	77,30	82,70

Zdroj: Bloomberg

**FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2017)**

## CME

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
104,60	100,30	-4,11 %	95,00	105,50

Zdroj: Bloomberg

## Kofola

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
410,20	419,40	+2,24 %	410,20	420,20

Zdroj: Bloomberg

## Philip Morris

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
16 199	16 556	+2,20 %	15 886,00	16 697,00

Zdroj: Bloomberg

## Stock Spirits

- Analytici Wood & Company zvyšují doporučení pro akcie Stock Spirits Group na „hold“ ze „sell“ a cílovou cenu na 2,67 GBP (77,3 Kč) z 1,31 GBP (41,8 Kč).

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 12. 2017	Cena 31. 12. 2017	Změna (%)	Min. v prosinci 2017	Max. v prosinci 2017
76,80	78,10	+1,69 %	75,95	81,00

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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)

