

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2018)

Souhrn

Vstup do nového roku se zámořským akciovým trhům vydařil. Americké akciové indexy pokračovaly v průběhu ledna v prepisování svých historických maxim. Index S&P 500 se může pochlubit bilancí 14 kalendářních měsíců za sebou s kladným zhodnocením. Širší akciový index S&P 500 posílil oproti prosincovým závěrečným hodnotám o 5,6 %. Ze tří hlavních zámořských akciových indexů se nejlépe vedlo technologickému indexu Nasdaq, který v lednu posílil o 7,4 %. Pozadu nezůstal ani tradiční index Dow Jones, který si v prvním kalendářním měsíci připsal 5,8 %. Z jednotlivých sektorů vykázal nejlepší výkonnost spotřebitelský sektor zbytných statků (+9 % m/m) a informační technologie (+7,6 % m/m). Nedařilo se naopak defenzivním utilitám (-3,1 % m/m) a realitnímu sektoru (+0,74 % m/m).

Akciovým trhům na starém kontinentu se v lednu rovněž dařilo. Německý akciový index DAX zpevnil o 2,1 %. Nejlepší výkonností v rámci německého akciového indexu se za leden může pochlubit výrobce sportovního zboží Adidas (+12 % m/m) a provozovatel zdravotnických zařízení Fresenius (+8,3 % m/m). Nedařilo se naopak akciím investiční banky Deutsche Bank (-6,8 % m/m). V rámci střeoevropského regionu se dobře vedlo českým akciovým titulům. Tuzemský index PX posílil oproti prosincovým závěrečným hodnotám o 4,9 %. Maďarský index BUX posílil o 2,1 % a hodnota polského akciového indexu WIG 30 se během ledna zvýšila o 4 % na 2 938 b.

Na komoditním trhu se dařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota povyskočila v lednu o 7 %. Z drahých kovů se dařilo více zlatu (+3,3 % m/m) než stříbru (2,4 %).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za leden 2018

Index	1. 12. 2017	31. 12. 2017	Změna
PX	1 078,16	1 130,91	+4,9 %
WIG 30	2 825,27	2 937,83	+4,0 %
BUX	39 377,31	40 188,51	+2,1 %
DAX	12 917,64	13 189,48	+2,1 %
S&P 500	2 673,61	2 823,81	+5,6 %
Dow Jones	24 719,22	26 149,39	+5,8 %
Nasdaq	6 396,42	7 411,48	+7,4 %
DJ STOXX 600	389,18	395,46	+1,6 %
Zlato	1 303,05	1 345,14	+3,3 %
Stříbro	16,94	17,35	+2,4 %
Ropa WTI	60,42	64,73	+7,1 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2018)
PX index
ČEZ

- Management ČEZu v Dukovanech prezentoval poslancům hospodářského výboru možné varianty, jak se postavit k výstavbě nových jaderných bloků. První varianta navrhuje, aby novou jadernou elektrárnu postavil samotný ČEZ (konkrétně k tomu určená dceřiná firma) s tím, že ČEZu bude poskytnuto podpůrné schéma prostřednictvím garantovaných cen elektřiny. Druhou variantou je, že výše zmíněnou dceřinou firmu ČEZu by ze 100 % odkoupil stát, čímž by výstavba nového jádra spadla pod jeho taktovku. Třetí a podle včerejších informací managementem nejvíce preferovanou variantou je rozdělení ČEZu na dvě části – na konvenční („špinavou“) část, jenž by obsahovala jaderné, uhelné, plynové a velké vodní elektrárny, těžbu a obchod – a na regulovanou („čistou“) část, jenž by obsahovala distribuci, prodej, obnovitelné zdroje a energetické služby.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 1. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v lednu 2018	Max. v lednu 2018
496,5	521,5	+5,04 %	496,50	523,00

Zdroj: Bloomberg
Erste Group Bank

- Deutsche Bank přistoupila ke zvýšení cílové ceny pro akcie Erste z předchozích 37 eur na 42 eur. Rovněž zvedla doporučení z „držet“ na „kupovat“.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 1. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v lednu 2017	Max. v lednu 2017
925,10	1 024,00	+10,7 %	917,00	1 046,00

Zdroj: Bloomberg
Komerční banka

- Analytici Raiffeisen Centrobank přistoupili ke zvýšení doporučení pro akcie Komerční banky na buy z předchozího hold. Cílová cena ponechána na 1020 Kč.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 1. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v lednu 2018	Max. v lednu 2018
915,00	935,00	+2,2 %	909,40	945,00

Zdroj: Bloomberg
O2 Czech Republic

- Mobilní operátor O2 reportoval výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku i za celý rok 2017. V meziročním vyjádření rostly v posledním kvartále tohoto roku výnosy o 0,1 % na 9,844 miliard Kč. Provozní zisk EBITDA pak v meziroční komparaci vzrostl na 2,709 miliard Kč, tedy o 4,4 %. Čistý zisk poskočil o 18,2 % na 1,473 miliardy Kč, když jej v posledním čtvrtletí podpořily nové služby a prodej podílu ve startupu Taxify.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 1. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v lednu 2018	Max. v lednu 2018
276,50	284,00	+2,7 %	272,50	290,00

Zdroj: Bloomberg
Unipetrol

- Unipetrol v závěru loňského roku meziročně zvýšil tržby o 15 % na 30,54 mld. Kč, zaznamenal růst rafinérské modelové marže o 7 %. Společnost zaznamenala vyšší objem prodeje všech produktů, pozitivně se promítl růst cen ropy. Hrubý provozní zisk naopak klesl o více než 60 % a to zejména vlivem výplaty pojistného (-1,8 mld. Kč). Čistý zisk se snížil na 0,74 mld. Kč.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2018)

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 1. 1. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
376,10	366,50	-2,6 %	364,00	377,50

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

- Fortuna v rámci regulatorního hlášení oznámila dohodu se svým majoritním akcionářem společností Fortbet Holdings Limited (80 %) na podobě dobrovolného odkupu akcií Fortuny při ceně 182,5 Kč za akcii. Nabídková cena reprezentuje prémii 54,2 % vůči dvanáctiměsíčnímu váženému průměru cen akcií Fortuny na veřejném trhu a cca 2% prémii vůči včerejší závěrečné ceně akcií Fortuny na pražské burze. Management společnosti v rámci regulatorního oznámení uvedl, že považuje nabízenou cenu za férovou a doporučuje zbývajícím akcionářům společnosti využít dobrovolné nabídky k odkupu akcií. Management Fortuny se opírá mj. o názor konzultační společnosti KPMG, která nabídkovou cenu k datu 2. 1. 2018 vyhodnotila z finančního pohledu jako férovou. Období pro akceptaci dobrovolné nabídky by mělo být zahájeno 23. ledna 2018 s předpokládaným koncem 23. února 2018. Před ukončením dobrovolné nabídky k odkupu akcií svolá Fortuna mimořádnou valnou hromadu, na které se bude hlasovat o návrhu na stažení akcií Fortuny z pražské i varšavské burzy. Fortbet za posledních 10 měsíců představil již třetí dobrovolnou nabídku k odkupu akcií Fortuny. Oproti nabízené odkupní ceně 118 Kč za akcii z dubna 2017 vylepšil nynější podobu odkupní ceny o cca 55 %.
- Společnost Fortuna zvýšila odhady hospodaření za loňský rok, EBITDA se pohybovala v rozmezí 52,1 - 55,4 mil. eur, jedná se o růst 135 - 150 %. V roce 2016 EBITDA činila 22,15 mil. €. Objem sázek pak dosáhl 1,9 mld. eur.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 1. 1. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
177,65	180,00	+1,35 %	177,00	182,00

Zdroj: Bloomberg

VIG

- Analytici Baader-Helvea přistoupili ke snížení doporučení pro akcie pojišťovací skupiny Vienna Insurance Group na „hold“ z „buy“. Cílovou cenu ponechali na 28 eurech (711 Kč).

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
670,00	717,00	+7,01 %	658,00	731,00

Pegas Nonwovens

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 1. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v lednu 2018	Max. v lednu 2018
821,10	872,00	+6,20 %	790,00	878,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Moneta Money Bank prodala portfolio přibližně 28 tis. problémových nezajištěných maloobchodních úvěrů v nominální hodnotě 119 mil. EUR společnosti B2 Kapital Czech Republic ze skupiny B2Holding ASA.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 1. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v lednu 2018	Max. v lednu 2018
82,40	84,55	+2,61 %	81,20	85,25

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2018)

CME

- Podle posledních šetření zůstává podle hospodářských novin televizní stanice Nova, patřící do skupiny CME, nadále lídrem na domácím televizním trhu. TV Nova má v současné chvíli kombinovaný podíl na sledovanosti 30,5 %. Meziročně tak svůj podíl navýšila o 1,7 procentního bodu. Druhá je stále ČT s 29,9 %, třetí pak zůstává s odstupem Prima na 21 %.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 1. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v lednu 2018	Max. v lednu 2018
100,30	96,2	-4,1 %	96,00	101,30

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Společnost Kofola svolala na 6.2.2018 valnou hromadu. Jedním z bodů bude volba nového člena dozorčí rady, když Jacek Wozniak předložil oznámení o odstoupení z funkce. Jeho funkce zanikne k datu 21.1.2018.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 1. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v lednu 2018	Max. v lednu 2018
419,40	417,00	-0,6 %	410,00	426,00

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris

Cena 1. 1. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v lednu 2018	Max. v lednu 2018
16 556	16 900,00	+2,1 %	16 320,00	17 300,00

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

- Likérka Stock Spirits Group představila náhled hospodaření za druhou polovinu, respektive celý rok 2017. Hospodaření bylo mírně nad očekávání, uvádí management. Trhy s alkoholem v Polsku a České republice, které se podílí na tržbách skupiny ze tří čtvrtin, pokračovaly v růstu z hlediska hodnoty i ceny, uvádí likérka s odvoláním na listopadová data agentury Nielsen

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 1. 2018	Cena 31. 1. 2018	Změna (%)	Min. v lednu 2018	Max. v lednu 2018
78,10	88,00	+12,7 %	76,10	91,50

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

