

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2018)

Souhrn

Ve čtvrtém kalendářním měsíci se rizikovým aktivům dařilo. Zámořské akciové indexy si v březnu připsaly zisky v rozmezí 0,8 – 1,1 %. Širší akciový index S&P 500 zakončil duben silnější o 1,1 % vůči březnovým závěrečným hodnotám. Z triumvirátu hlavních zámořských akciových indexů se nejhůře vedlo technologickému indexu Nasdaq, který v dubnu posílil o 0,8 %.

Evropské akciové trhy se v dubnu prezentovaly rovněž slušnou výkonností. Německý akciový index DAX posílil o silné 4,0 %. Nejlepší výkonností v rámci německého akciového indexu se za duben pyšní akcie telekomunikační společnosti Deutsche Telekom (+9,4 % m/m) a softwarové společnosti SAP (+8,8 % m/m). Nedařilo se naopak akciím letecké společnosti Deutsche Lufthansa (-6,8 % m/m). V rámci středoevropského regionu se nejlépe vedlo polským akciovým titulům. Tamější index WIG 30 posílil oproti březnovým závěrečným hodnotám o 3,3 %. Maďarský index BUX zpevnil o 2,8 % a hodnota českého akciového indexu PX se během dubna snížila o 0,7 % na 1 116 b.

Na komoditním trhu se dařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota povyskočila ve čtvrtém kalendářním měsíci o 4,9 %. Z drahých kovů se dařilo více stříbru (+0,8 % m/m). Zlato mírně oslabilo o 0,1 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za březen 2018

Index	31. 3. 2018	30. 4. 2018	Změna
PX	1 123,89	1 115,93	-0,71 %
WIG 30	2 556,70	2 640,90	+3,26 %
BUX	37 258,90	38 295,72	+2,78 %
DAX	12 096,73	12 580,87	+4,00 %
S&P 500	2 640,87	2 669,91	+1,10 %
Dow Jones	24 103,11	24 311,19	+0,86 %
Nasdaq	7 063,45	7 119,80	+0,80 %
DJ STOXX 600	370,87	384,64	+3,71 %
Zlato	1 325,50	1 324,00	-0,11 %
Stříbro	16,27	16,51	+0,80 %
Ropa WTI	64,94	68,10	+4,87 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2018)

PX index

ČEZ

- Představenstvo ČEZu navrhlo letošní dividendu ve výši 33 Kč na akcii. Dividendu ještě musí schválit valná hromada, která se bude konat 22. června 2018. Rozhodný den pro uplatnění práva na dividendu zatím nebyl zveřejněn. ČEZ letos vyplatí stejnou dividendu jako v roce 2017, dividendový výnos činí stále solidních 6,1 %. Lepší než očekávaný očištěný čistý zisk za rok 2017 na úrovni 20,7 mld. Kč (oznámený koncem března) dával naději, že letošní dividendy by nakonec mohla být o něco příznivější.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2018	Max. v dubnu 2018
514,00	541,50	+5,4 %	511,5	552,5

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Fio banka zvýšila v reakci na publikované výsledky a představenou detailnější strukturu výhledu pro rok 2018 cílovou cenu pro akcie Erste Group na 1070 Kč z původních 980 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „držet“.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2017	Max. v dubnu 2017
1 042,0	1 036,0	-0,6 %	1 005,0	1 052,0

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

- Valná hromada komerční banky schválila dividendu na jednu akcii ve výši 47 Kč před zdaněním.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2018	Max. v dubnu 2018
941,0	915,5	-2,7 %	912,00	975,0

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- O2 reportovala výsledky za 1 čtvrtletí roku 2018. Za fiskální rok výnosy klesly o 0,3 %, čistý zisk vzrostl o 2,9 %. Výnosy za první tři měsíce poklesly o 0,3 % oproti stejnému období v předešlém roce a dosáhly výše 9,2 mld. Kč, přičemž v České republice poklesly o 0,5 % na 7490 mil. Kč. Provozní zisk EBITDA vzrostl meziročně o 2,9 % na 2,6 mld. Kč a čistý zisk se zvýšil o 3,4 % na 1,3 mld. Kč. Výnosy z mobilního segmentu vzrostly o 2,9 % na 4,91 miliardy Kč a počet zákazníků v mobilním segmentu meziročně stoupl o 0,6 % na 4,954 mil. Na růst výnosů mobilního segmentu mělo vliv navýšení objemu prodaných mobilních dat, který se meziročně zvýšil o 140 %. Výnosy v segmentu pevných linek se snížily o 6,4 % na 2,58 miliardy Kč. Výnosy z O2 TV vzrostly meziročně o 8 %, přičemž počet zákazníků O2 TV se zvýšil o 10 % na 243 tis (O2 eviduje již téměř 280 tis. aktivních set top boxů). Představenstvo O2 schválilo návrh vyplatit dividendu za rok 2017 ve výši 17 Kč na akcii, přičemž to představuje 98 % podíl čistého nekonsolidovaného zisku společnosti. Dále schválilo návrh na rozdělení části emisního ážia ve výši 4 Kč na akcii. Dohromady plánuje vyplatit akcionářům 21 Kč na akcii.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2018	Max. v dubnu 2018
285,0	290,0	+1,8 %	280,5	294,0

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (BŘEZEN 2018)

Unipetrol

- Petrochemická a rafinérská společnost Unipetrol oznámila výsledky za 1Q 2018. Tržby dosáhly 27,2 mld. Kč a meziročně tak poklesly o 2,7 mld. Kč (-9 %). Provozní zisk EBITDA LIFO dosáhl výše 1,5 mld. Kč a vykázal tak meziroční pokles o 59 %. Čistý zisk meziročně poklesl o 89 % na 320 mld. Hospodářské výsledky byly negativně ovlivněny zhoršujícím se stavem makroekonomického prostředí, zejména rostoucí cenou ropy, nižšími maržemi v rafinérské i petrochemické části a zahájením plánované zarážky v rafinérii v Kralupech nad Vltavou. Na meziroční srovnání hospodářských výsledků mělo také vliv zaúčtování částky 1 mld. Kč v prvním čtvrtletí roku 2017 od pojistitelů kompenzující ušlý zisk a škody na jednotce fluidního katalytického krakování (FCC). V segmentu downstream provozní zisk EBITDA LIFO poklesl o 2,2 mld. Kč na 1,1 mld. Kč.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2018	Max. v dubnu 2018
378,0	371,0	-1,9 %	367,0	378,0

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

- Na základě žádosti emitenta Fortuna Entertainment Group N. V. bude od 2. 5. 2018 emise akcií FORTUNA, ISIN NL0009604859 vyřazena z obchodování na trhu Prime Market. Posledním obchodním dnem bude den 30. 4. 2018.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2018	Max. v dubnu 2018
189,0	196,5	+3,97	185,5	200,00

Zdroj: Bloomberg

VIG

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2018	Max. v dubnu 2018
690,5	676,0	-2,10 %	665,0	695,0

Pegas Nonwovens

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2018	Max. v dubnu 2018
886,0	894,0	+0,9 %	878,0	910,0

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Minoritní akcionář Monety, společnost Petrus Advisers s 2,3% podílem, vyzvala management k výplatě menší dividendy a využití prostředků k růstu. Společnost Petrus Advisers si v dopisu stěžuje, že jako zahraniční investor kvůli zdanění přichází o 35 % dividendy. Doporučuje změnu dividendového výplatního poměru, který by podle ní neměl přesáhnout 70 % čistého zisku. Moneta by podle společnosti Petrus měla využít své silné pozici v oblasti úvěrování spotřebitelů, udržet svůj vyvážený rizikový profil a inovacemi zlepšit své služby. Monetě doporučuje se zaměřit na český trh a případně expandovat na další středoevropské trhy.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2018	Max. v dubnu 2018
85,5	76,3	-10,8 %	75,5	86,3

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (BŘEZEN 2018)

CME

- Společnost Central European Media Enterprises předčila očekávání, když firma zaznamenala první ziskový 1Q od roku 2008. Výnosy společnosti meziročně vzrostly o 25 %, respektive o 7 % při konstantních měnových kurzech a růst tak překonal očekávání analytiků. Provozní zisk OIBDA meziročně vzrostl o 45 %, respektive o 26 % a také překonal odhady analytiků. Společnosti se podařilo v prvním kvartále vymanit ze ztráty a vygenerovat čistý zisk 6,1 mil. USD (0,01 USD na akcii). Výnosy z televizních reklam meziročně vzrostly o 26 %, respektive o 7 %. Výnosy z poplatků za distribuci a z předplatného meziročně vzrostly o 23 %, respektive o 8 %. Společnost předpokládá, že prodej chorvatských a slovinských aktiv bude uzavřen ve 2Q 2018. Výnosy z prodeje budou použity na splacení dluhu. Díky dohodnutému přehodnocení dluhů společnosti náklady na obsluhu dluhu se sníží o 2 p.b. na 4 % počínaje květnem. „Finanční výsledky za Q1 představují náš nejsilnější start roku za poslední desetiletí. Zvýšená ziskovost a schopnost generovat cash flow nám pomohla snížit poměr pákového efektu.“ uvedl jeden z výkonných ředitelů Michael Del Nin.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2018	Max. v dubnu 2018
85,0	89,50	+5,3 %	77,9	91,9

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Vedení společnosti potvrdilo oficiálně předchozí informace ohledně dividendy za rok 2017. Představenstvo bude valné hromadě navrhnout ke schválení dividendu ve výši 13,50 Kč.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2018	Max. v dubnu 2018
407,0	410,0	+0,7 %	400,0	418,0

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris

- Valná hromada tabákové společnosti Philip Morris ČR schválila dividendu ve výši 1080 Kč na akcii.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2018	Max. v dubnu 2018
17 160,0	16 240,0	-5,4 %	15 740,00	17 820,00

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 31. 3. 2018	Cena 30. 4. 2018	Změna (%)	Min. v dubnu 2018	Max. v dubnu 2018
72,90	75,00	+2,9 %	72,10	77,90

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 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

