

Měsíční report



Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 5. – 31. 5. 2018

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2018)

Souhrn

V pátém kalendářním měsíci se zámořským akciovým trhům dařilo dobře. Širší akciový index S&P 500 posílil v průběhu května oproti dubnovým závěrečným hodnotám o 3,4 %. Z triumvirátu hlavních zámořských akciových indexů se nejlépe vedlo technologickému indexu Nasdaq, který si za květen připsal 5,1 %. Tradiční index Dow Jones zpevnil v pátém kalendářním měsíci o 3,1 %. Z jednotlivých sektorů vykázaly nejlepší výkonnost informační technologie (+7,1 % m/m) a průmyslový sektor (+2,7 % m/m). Hůře se dařilo telekomunikačnímu sektoru (-2,3 % r/r) a utilitám (-1,7 % m/m).

Akciovým trhům na starém kontinentu se v květnu dařilo o poznání hůře. Německý akciový index DAX oslabil o 0,14 %. Nejlepší výkonnost v rámci německého akciového indexu dosáhla za květen technologická společnost Infineon (+10,4 % m/m) a farmaceutická společnost Merck (+7,5 % m/m). Nedařilo se naopak akciím bankovních titulů Deutsche Bank (-19,4 % m/m) a Commerzbank (-18,4 % m/m). V rámci středoevropského regionu se nejhůře vedlo maďarským akciovým titulům. Tamější index BUX oslabil oproti dubnovým závěrečným hodnotám o 8,3 %. Polský index WIG 30 ztratil 4,9 % a hodnota českého akciového indexu PX se během května snížila o 3,6 % na 1 076,1 b.

Na komoditním trhu se nedařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota se v pátém kalendářním měsíci snížila o 2,2 %. Z drahých kovů se dařilo lépe stříbru (+0,9 % m/m). Zlato mírně oslabilo o 1,5 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za květen 2018

Index	1. 5. 2018	31. 5. 2018	Změna
PX	1 115,93	1 076,10	-3,57 %
WIG 30	2 640,90	2 510,43	-4,91 %
BUX	38 295,72	34 837,13	-8,25 %
DAX	12 580,87	12 783,76	-0,14 %
S&P 500	2 669,91	2 724,01	+3,35 %
Dow Jones	24 311,19	24 667,78	+3,10 %
Nasdaq	7 119,80	7 462,45	+5,09 %
DJ STOXX 600	384,64	385,49	-0,5 %
Zlato	1 324,00	1 300,1	-1,45 %
Stříbro	16,51	16,45	+0,90 %
Ropa WTI	68,10	67,04	-2,23 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2018)

PX index

ČEZ

- ČEZ výsledky za 1Q překvapil zejména na straně výnosů, když vykázal jejich 14% meziroční pokles na 45,4 mld. Kč, zatímco medián trhu byl posazen na hladinu 53 mld. Kč, náš odhad pak na úroveň 55 mld. Kč. Očištěný čistý zisk v 1Q 2018 meziročně klesnul o 17 % na 7,3 mld. Kč, což je téměř v souladu jak s naším odhadem (7 mld. Kč), tak tržním konsensem (mediánový odhad 7,2 mld. Kč). Mírně lepší čistá ziskovost oproti naší prognóze byla způsobena zejména lehce nižšími odpisy a úrokovými náklady. V souladu s naším očekáváním ČEZ ponechal letošní výhled EBITDA, resp. očištěného čistého zisku v rozmezí 51 – 53 mld. Kč, resp. 12 – 14 mld. Kč.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2018	Max. v květnu 2018
542,00	552,50	+1,94 %	538,50	590,00

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- HSBC zvyšuje doporučení pro akcie Erste Group Bank AG z „hold“ na „buy“. Cílová cena byla zvýšena na 46 EUR (cca 1173 Kč) z původních 43 EUR (cca 1096 Kč).

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2017	Max. v květnu 2017
1 039,0	921,40	-11,36 %	889,00	1 050,00

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2018	Max. v květnu 2018
915,5	895,00	-2,19 %	879,00	922,00

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2018	Max. v květnu 2018
290,0	280,00	-3,45 %	280,00	293,50

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

- Polská rafinérská a petrochemická skupina PKN Orlen v prohlášení uvedla, že hodlá vytěsnit zbývající minoritní akcionáře Unipetrolu za 380 Kč na akcii. Jedná se o přibližně 5,97 % akcií Unipetrolu. PKN Orlen v nejbližší době podá žádost ČNB, vytěsnění by chtěl realizovat do konce letošního roku.
- Představenstvo rafinérské a petrochemické společnosti Unipetrol v dnešním prohlášení uvádí, že nenavrhne výplatu dividendy v roce 2018. „Představenstvo Společnosti nenavrhne valné hromadě Společnosti rozdělení nekonsolidovaného nerozděleného zisku Společnosti minulých let ani jeho částí mezi akcionáře Společnosti. Návrh představenstva byl předložen dozorčí radě Společnosti k přezkoumání a bude předložen valné hromadě Společnosti, která o návrhu představenstva Společnosti rozhodne,“ uvádí Unipetrol v prohlášení.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2018	Max. v květnu 2018
371,0	374,50	+0,94 %	369,00	378,50

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2018)

Fortuna

- Sázkařská společnost Fortuna reportovala předběžné neauditované výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2018. Firma vykázala za první tři měsíce tohoto roku zisk Ebitda 22,7 milionů eur (y/y + 665,5 %). Celková výše přijatých sázek vzrostla v prvním čtvrtletí o 163,7 % na 797 milionů eur. Čistý zisk v meziroční komparaci poskočil o 923,6 % na 14 milionů eur.

Tabulka č. 8 Vývoj kurzu akcií společnosti Fortuna

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2018	Max. v květnu 2018
199	199,50	0,25 %	190,0	217,0

Zdroj: Bloomberg

VIG

- Rakouská pojišťovací společnost Vienna Insurance Group zveřejnila výsledky za první kvartál fiskálního roku 2018, přičemž hrubé předepsané pojistné meziročně vzrostlo o 3,9 % na 2,826 mld. EUR a překonalo tak v prvním čtvrtletí růst z posledního kvartálu předešlého roku. Složený poměr (kombinovaná kvóta) se snížil o 0,7 p.b. na 96,2 % oproti stejnému období předešlého roku. Zisk před zdaněním vzrostl meziročně o 7,0 % na 117,3 mil. EUR.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2018	Max. v květnu 2018
684,0	632,50	-7,50 %	620,0	692,0

Pegas Nonwovens

- Společnost v prvním letošním čtvrtletí představil výsledky, které byly v souladu s naším očekáváním. Výnosy meziročně poklesly o 3,1 % na 1460 mil. Kč (náš odhad činil 1456 mil. Kč). Pokles byl výhradně způsoben meziročním posílením koruny vůči euru. Provozní zisk EBITDA meziročně vzrostl o 7,6 % na 327 mil. Kč a v podstatě naplnil naši predikci ve výši 318 mil. Kč.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2018	Max. v květnu 2018
896,90	900,00	+0,45 %	886,00	920,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Moneta Money Bank oznámila, že zvítězila v tendru na strategickém partnerství uspořádaném Českou pojišťovnou. „V rámci připravované strategické spolupráce budou vybrané retailové produkty a služby Banky nabízeny v pobočkové síti České pojišťovny a naopak. Banka tímto krokem v zájmu dalšího zrychlení svého hospodářského růstu posiluje distribuci svých produktů napříč celou Českou republikou,“ uvedla Moneta v prohlášení.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2018	Max. v květnu 2018
76,3	78,10	+2,4 %	74,50	78,20

Zdroj: Bloomberg

CME

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2018	Max. v květnu 2018
89,50	85,00	-5,03 %	81,20	91,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (KVĚTEN 2018)

Kofola

- Nápojářská společnost Kofola reportovala čísla za první kvartál fiskálního roku 2018. Firma vykázala celkové výnosy v meziroční komparaci vyšší o 6,7 % (1,43 miliardy Kč), zatímco zisk EBITDA vzrostl o 23,2 % (97 milionů Kč). Bez započtení polského segmentu by celkové výnosy vzrostly o 10,9 %. Firma v tiskové zprávě uvedla, že značky na polském trhu nevytváří silnou pozici a že hledá nové akvizice. Pokud v roce 2018 nedokáže zvětšit tamní portfolio, zváží možnost opuštění tamního trhu. Čistá ztráta za první kvartál fiskálního roku byla totožná jako v prvním čtvrtletí roku minulého na úrovni 68 milionů Kč. Spolu s výsledky za první čtvrtletí navrhuje majoritní vlastník společnosti, firma AETOS s.s., vlastněná rodinou Samarasů, navýšení dividendy z předchozí výše 13,50 Kč na akcii na 16,20 Kč na akcii.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2018	Max. v květnu 2018
410,0	370,00	-9,8 %	370,00	420,00

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2018	Max. v květnu 2018
16 240,0	14 800,00	-8,9 %	14 700	16 360

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

- Valná hromada likérky Stock Spirits Group schválila výplatu dividendy a všechny body navržené managementem. Valná hromada schválila výplatu dividendy ve výši 0,0572 EUR na akcii. Dále valná hromada schválila všechny managementem navržené body. Zajímavostí je, že pětina hlasujících akcionářů vyslovila nedůvěru Johnu Nicolsonovi a Davidu Maloneymu, který působí jako předseda rady ředitelů. Podpora zbylých členů rady byla vyšší. Schváleny byly také obvyklé pravomoci managementu navýšit kapitál v případě větší akvizice, či naopak provést zpětný odkup akcií a snížit ho. Novinkou letošního roku byl bod 18, jehož schválení společností umožní rozpuštění emisního ážia. Management v komentáři k návrhu uvádí, že bod navrhnul, aby získal větší flexibilitu při výplatě dividendy, a že ho v současnosti (nad rámec dividendové politiky) vyplatit nezamýšlí.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 5. 2018	Cena 31. 5. 2018	Změna (%)	Min. v květnu 2018	Max. v květnu 2018
75,00	72,20	-3,7 %	72,00	79,20

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

