

Měsíční report



Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 6. – 30. 6. 2018

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2018)

Souhrn

V rámci zámořských akciových trhů se v červnu nejlépe vedlo technologickému indexu Nasdaq, který během šestého kalendářního měsíce zpevnil o 0,9 %. Širší akciový index S&P 500 zakončil červen silnější o 0,5 % vůči květnovým závěrečným hodnotám. Z triumvirátu hlavních amerických akciových indexů se nejhůře vedlo tradičnímu indexu Dow Jones, který za červen zakončil slabší o 0,6 %. Z jednotlivých sektorů vykázaly nejlepší výkonnost spotřebitelský sektor nezbytných statků (+4,2 % m/m) a realitní sektor (+3,9 % m/m). Hůře performoval průmyslový sektor (-4,6 % r/r) a finanční sektor (-2,0 % m/m).

Akciovým trhům na starém kontinentu se v červnu dařilo o poznání hůře. Německý akciový index DAX odepsal 3,3 %. Nejlepší výkonností v rámci německého akciového indexu se za červen pyšní akcie provozovatele zdravotnických zařízení Fresenius (+4,6 % m/m) a společnosti Linde (+4,3 % m/m). Nedařilo se naopak akciím německé automobilky Volkswagen (-11,6 % m/m) a společnosti Deutsche Post (-13,9 % m/m). V rámci středoevropského regionu se nevedlo polským akciovým titulům. Tamější index WIG 30 oslabil oproti květnovým závěrečným hodnotám o 3,1 %. Maďarský index BUX naopak přidal 0,5 % a hodnota českého akciového indexu PX se během června snížila o 1,1 % na 1 064,2 b.

Na komoditním trhu se dařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota povyskočila v šestém kalendářním měsíci o 10,6 %. Z drahých kovů se nedařilo zlatu (-3,5 % m/m) ani stříbru (-1,9 %).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za červen 2018

Index	1. 6. 2018	30. 6. 2018	Změna
PX	1 076,10	1 064,20	-1,11 %
WIG 30	2 510,43	2 464,89	-3,05 %
BUX	34 837,13	36 127,71	+0,49 %
DAX	12 783,76	12 306,00	-3,29 %
S&P 500	2 724,01	2 718,37	+0,48 %
Dow Jones	24 667,78	24 271,41	-0,59 %
Nasdaq	7 462,45	7 510,30	+0,92 %
DJ STOXX 600	385,49	379,93	-0,82 %
Zlato	1 300,1	1 252,60	-3,54 %
Stříbro	16,45	16,12	-1,88 %
Ropa WTI	67,04	74,15	+10,61 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2018)

PX index

ČEZ

- Valná hromada společnosti ČEZ odsouhlasila dividendu ve výši 33 Kč. Z dozorčí rady byl odvolán její předseda Václav Pačes, skončil také Robert Šťastný a Petr Polák. Novými členy byli zvoleni Lubomír Lízal, bývalý člen bankovní rady ČNB, Kerel Tyll, který šéfuje odboru státního rozpočtu na ministerstvu financí a Otakar Hora, který působil jako viceprezident Komory auditorů ČR a rovněž zodpovídal za provozní řízení v poradenské skupině KPMG v ČR.
- Analytici banky Deutsche Bank přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie skupiny ČEZ na 620 Kč z dosavadních 580 Kč při stávajícím doporučení kupovat „buy“.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 6. 2018	Cena 30. 6. 2018	Změna (%)	Min. v červnu 2018	Max. v červnu 2018
552,50	527,00	-4,62 %	516	569

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Erste Group představila plán akvizice 6,29 % podílu v rumunské bance BCR od společnosti SIF Oltenia za 140 mil. EUR (0,136 EUR za akcii). (podíl 6,29 % je roven 1 023 milionu akcií) Ve zprávě Erste dále uvedla, že k odkupu dojde skrze jednu transakci, ke které dojde v druhé polovině roku 2018. Celkový podíl Erste v bance BCR po uskutečnění obchodu stoupne na 99,88 %. Zbývajících 0,12 % akcií společnosti drží převážně bývalí a stávající zaměstnanci BCR.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 6. 2018	Cena 30. 6. 2018	Změna (%)	Min. v červnu 2018	Max. v červnu 2018
921,40	927,80	+0,69 %	887,00	954,80

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 6. 2018	Cena 30. 6. 2018	Změna (%)	Min. v červnu 2018	Max. v červnu 2018
895,00	935,50	4,53 %	895,00	935,50

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Valná hromada O2 Czech Republic schválila výplatu dividendy ve výši 17 Kč a části emisního ážia ve výši 4 Kč na akcii, celkem tedy 21 Kč na akcii. Celkově firma vyplatí na dividendách 5,274 miliardy Kč, tedy 98 procent loňského čistého zisku. S částí emisního ážia pak výplata naroste na 6,515 miliardy korun.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 6. 2018	Cena 30. 6. 2018	Změna (%)	Min. v červnu 2018	Max. v červnu 2018
286,00	255,50	-8,75 %	252,00	284,00

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

- PKN Orlen, jakožto majoritní vlastník Unipetrolu, informoval a schválení vytěsnění minoritních akcionářů ze strany ČNB. Zbývajících necelých 11 mil. ks akcií by mělo být vytěsněno na 380 Kč na akcii.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2018)

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Unipetrol

Cena 1. 6. 2018	Cena 30. 6. 2018	Změna (%)	Min. v červnu 2018	Max. v červnu 2018
374,50	376,00	+0,40 %	372,00	377,00

VIG

- Součástí daňového balíčku, který ve středu schválila vláda, je i zavedení spotřební daně z tabákových výrobků, v nichž se tabák na rozdíl od cigaret pouze zahřívá. Návrh bude pokračovat v legislativním reportu a v platnost by mohla vstoupit již od začátku roku 2019. Daň by se měla týkat výrobku IQOS, který vyrábí právě PM ČR.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 6. 2018	Cena 30. 6. 2018	Změna (%)	Min. v červnu 2018	Max. v červnu 2018
638,00	609,00	-4,55 %	595,00	640,50

Pegas Nonwovens

- Fio banka zvýšila cílovou cenu pro výrobce netkaných textilií na 895 Kč z původních 814 Kč. Doporučení zůstalo na stupni „držet“. Cílová cena byla navýšena na pozadí dalšího rozšíření výrobních kapacit v podobě nové tuzemské semikomerční linky.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 6. 2018	Cena 30. 6. 2018	Změna (%)	Min. v červnu 2018	Max. v červnu 2018
900,00	910,00	+1,11 %	886,00	940,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Moneta uvedla, že v červnu uskutečnila další úspěšný prodej nezajištěných nevýkonných úvěrových pohledávek (NPLS) v nominální hodnotě 466 milionu Kč. Z prodeje realizovala mimořádný zisk před zdaněním ve výši 58 mil. Kč. Prodej byl uskutečněn prostřednictvím konkurenčních aukcí, přičemž portfolio bylo prodáno na základě nejvyšší nabídky společnosti Intrum Czech, s.r.o. Uvnitř portfolio se nacházelo přibližně 7 800 retailových úvěrů, které jsou v prodlení déle než 7 let. Moneta dále uvedla, že v případě příznivých podmínek bude letos v prodeji nevýkonných úvěrových pohledávek pokračovat.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 6. 2018	Cena 30. 6. 2018	Změna (%)	Min. v červnu 2018	Max. v červnu 2018
77,20	76,20	-1,17 %	75,40	79,10

Zdroj: Bloomberg

CME

- Manažeři mediální skupiny CME tento týden uplatnili opce na nákup společnosti. Spoluředitelé Christoph Mainusch a Michael Del Nin v úterý uplatnili opce na nákup 74 583 kusů akcií a ve stejný den prodali 20 847 kusů za průměrnou cenu 3,80 dolarů. Informace vyplývá ze zprávy pro regulátora.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 6. 2018	Cena 30. 6. 2018	Změna (%)	Min. v červnu 2018	Max. v červnu 2018
85,20	91,00	+6,81 %	82,70	92,00

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Společnost CED Group realizovala prodej části svého podílu v Kofole ČeskoSlovensko. Doposud CED Group vlastnil 20,96% podíl. CED Group prodal investorům celkem 1,91 mil. kusů akcií Kofoly za cenu 270 Kč za akcii a snížil tak svůj podíl ve společnosti na 12,4 %. Cena transakce je o 26 % nižší oproti včerejší uzavírací ceně 364 Kč.

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2018)

- Fio banka přistoupila ke zvýšení doporučení pro akcie Kofola na „koupit“ z původního „akumulovat“. Cílová cena byla ponechána na 459 Kč. Fundamentální pohled na společnost Kofola zůstal nezměněn, nadále Fio předpokládá zejména pod vlivem nižších cen cukru a dalšího upevňování pozice v Adriatickém regionu zlepšení provozní ziskovosti jak v letošním, tak v příštím roce. S poklesem ceny akcie se navíc jeví atraktivnější dividendový výnos, který by se za předpokladu, že Kofola vyplatí v příštím roce dividendu alespoň kolem 13 Kč na akcii, mohl pohybovat na solidních cca 4,5 %.

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
370,00	308,00	-16,76 %	275,00	390,00

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris

- Součástí daňového balíčku, který ve středu schválila vláda, je i zavedení spotřební daně z tabákových výrobků, v nichž se tabák na rozdíl od cigaret pouze zahřívá. Návrh bude pokračovat v legislativním reportu a v platnost by mohla vstoupit již od začátku roku 2019. Daň by se měla týkat výrobku IQOS, který vyrábí právě PM ČR.

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
14 560	15 280	+4,95 %	14 560,00	15 680,00

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
73,40	68,00	-7,4 %	67,40	73,70

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 spoluvědoucím 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

