

# Měsíční report



## Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 9. – 30. 9. 2018

### Souhrn

V devátém kalendářním měsíci se zámořské akciové indexy prezentovaly smíšenou výkonností. Široký akciový index S&P 500 v září nepatrně posílil o 0,4 % na 2 914 b. V rámci zámořských akciových trhů se v září nejlépe vedlo tradičnímu indexu Dow Jones, který během devátého kalendářního měsíce zpevnil o 1,9 %. Technologický akciový index Nasdaq zakončil září slabší o 0,8 % vůči srpnovým závěrečným hodnotám. Z jednotlivých sektorů vykázaly nejlepší výkonnost sektor zdravotní péče (+2,8 % m/m) a energetický sektor (+2,4 % m/m). Hůře se dařilo finančnímu sektoru (-2,4 % m/m) a realitnímu sektoru (-3,2 % m/m).

Mezi lépe performující akciové indexy na starém kontinentu se v září zařadil tuzemský burzovní index PX (+2,7 % m/m). Německý akciový index DAX naopak odepsal 0,95 %. Nejlepší výkonností v rámci německého akciového indexu se za září pyšnil akcie průmyslového konglomerátu Thyssenkrupp (+9,2 % m/m) a automobilky Volkswagen (+4,3 % m/m). Nedařilo se naopak akciím společnosti Henkel (-8,1 % m/m) a technologické společnosti Infineon Technologies (-10,7 % m/m). V rámci středoevropského regionu se nevedlo polským akciovým titulům. Tamější index WIG 30 oslabil oproti srpnovým závěrečným hodnotám o 2,3 %. Maďarský index BUX v září ztratil 0,2 %.

Na komoditním trhu se dařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota povyskočila v devátém kalendářním měsíci o 4,9 %. Z drahých kovů se dařilo stříbru (+1,9 % m/m), tržní hodnota zlata naopak oslabila o 0,9 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za září 2018

| Index        | 1. 9. 2018 | 30. 9. 2018 | Změna   |
|--------------|------------|-------------|---------|
| PX           | 1 072,9    | 1 101,9     | +2,71 % |
| WIG 30       | 2 659,16   | 2 602,45    | -2,13 % |
| BUX          | 37 233,4   | 37 171,4    | -0,17 % |
| DAX          | 12 364,1   | 12 246,7    | -0,95 % |
| S&P 500      | 2 901,5    | 2 914,0     | +0,43 % |
| Dow Jones    | 25 964,8   | 26 458,3    | +1,90 % |
| Nasdaq       | 8 109,54   | 8 046,35    | -0,78 % |
| DJ STOXX 600 | 382,26     | 383,18      | +0,24 % |
| Zlato        | 1 201,2    | 1 190,9     | -0,86 % |
| Stříbro      | 14,49      | 14,71       | +1,90 % |
| Ropa WTI     | 69,80      | 73,25       | +4,94 % |

Zdroj: Bloomberg

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2018)

### PX index

#### ČEZ

- Bulharská společnost Inercom má stále snahu získat bulharská aktiva společnosti ČEZ a přesvědčit tak tamní antimonopolní úřad, aby transakci nakonec povolil. Vyplývá to ze zprávy agentury Bloomberg, dle které Inercom odeslal žádost o schválení koupě bulharských aktiv ČEZu poté, co prodal svá solární aktiva. Právě obavy o získání dominantního postavení na trhu stály za červencovým zamítnutím transakce ze strany antimonopolního úřadu. Inercom si tak od divestice svých solárních aktiv slibuje odblokování situace a povolení transakce.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

| Cena 1. 9. 2018 | Cena 30. 9. 2018 | Změna (%) | Min. v září 2018 | Max. v září 2018 |
|-----------------|------------------|-----------|------------------|------------------|
| 563,00          | 567,50           | +0,8 %    | 547,00           | 585,00           |

Zdroj: Bloomberg

#### Erste Group Bank

- Erste Group Bank dnes informovala o tom, že současného CEO banky Andraea Treichla nahradí od ledna roku 2020 v čele společnosti Bernhard Spalt. Andreas Treichl skončí na konci roku 2019. Do poloviny téhož roku jeho budoucí nástupce odstoupí ze všech svých dosavadních funkcí.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

| Cena 1. 9. 2018 | Cena 30. 9. 2018 | Změna (%) | Min. v září 2018 | Max. v září 2018 |
|-----------------|------------------|-----------|------------------|------------------|
| 886,20          | 939,40           | +6,0 %    | 885,00           | 977,60           |

Zdroj: Bloomberg

#### Komerční banka

- Komerční banka byla zařazena do indexu FTSE4Good Index Series, který slouží k posuzování výkonnosti společností, které prokazují silné zaměření na ochranu životního prostředí, sociální otázky či firemní řízení (Governance). „Komerční banka jako podnikatelský subjekt i jako zaměstnavatel se snaží chovat vůči společnosti i životnímu prostředí s respektem a maximálně zodpovědně. Zařazení do indexu FTSE4Good je pro nás důkazem toho, že svoji práci děláme dobře. Současně jde o závazek dále se zlepšovat a chovat se v souladu s hodnotami naší firmy,“ komentoval zařazení do indexu předseda představenstva a generální ředitel banky Jan Juchelka.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

| Cena 1. 9. 2018 | Cena 30. 9. 2018 | Změna (%) | Min. v září 2018 | Max. v září 2018 |
|-----------------|------------------|-----------|------------------|------------------|
| 924,50          | 911,00           | -1,50 %   | 882,00           | 930,50           |

Zdroj: Bloomberg

### O2 Czech Republic

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

| Cena 1. 9. 2018 | Cena 30. 9. 2018 | Změna (%) | Min. v září 2018 | Max. v září 2018 |
|-----------------|------------------|-----------|------------------|------------------|
| 262,50          | 259,00           | -1,3 %    | 253,50           | 264,00           |

Zdroj: Bloomberg

#### VIG

- Analytici bankovní skupiny Erste zvýšili doporučení pro akcie pojišťovny VIG na „kupovat“ z předchozího „akumulovat“. Cílová cena byla zvýšena ze 27 eur na 30 eur. manažera v dceřiné společnosti Donau Versicherung do vedení Vienna Insurance Group. Peter Thirring bude zodpovědný za compliance a aktivní zajišťovací činnosti ve společnosti VIG. Pan Thirring byl již dříve jmenován členem dozorčí rady VIG Re sídlící v Praze.

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2018)

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

| Cena 1. 9. 2018 | Cena 30. 9. 2018 | Změna (%) | Min. v září 2018 | Max. v září 2018 |
|-----------------|------------------|-----------|------------------|------------------|
| 604,00          | 640,50           | +6,04 %   | 588,00           | 652,00           |

## PFNonwovens

- Generální ředitel a člen představenstva František Řezáč se rozhodl odstoupit ze svých funkcí. Dozorčí rada rozhodla jeho odstoupení akceptovat s okamžitou účinností. Bližší informace o důvodech ani o možném nástupci firma nechtěla komentovat.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

| Cena 1. 9. 2018 | Cena 30. 9. 2018 | Změna (%) | Min. v září 2018 | Max. v září 2018 |
|-----------------|------------------|-----------|------------------|------------------|
| 910,00          | 904,00           | -0,66 %   | 892,00           | 918,00           |

Zdroj: Bloomberg

## Moneta Money Bank

- Bankovní dům Moneta Money Bank oznámila úspěšný prodej portfolia nevýkonných úvěrových pohledávek. Navýšila výhled konsolidovaného čistého zisku za rok 2018 na 4 mld. Kč z 3,7 mld. Kč a výplatu podílu na zisku za rok 2018 na 5,5 Kč z 5 Kč na jednu akcii před zdaněním.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

| Cena 1. 9. 2018 | Cena 30. 9. 2018 | Změna (%) | Min. v září 2018 | Max. v září 2018 |
|-----------------|------------------|-----------|------------------|------------------|
| 77,70           | 81,70            | +5,15 %   | 75,70            | 82,30            |

Zdroj: Bloomberg

## CME

- Mediální skupina Central European Media Enterprises nedokončila prodej svých aktiv ve Slovinsku ani v již posunutě lhůtě, která byla stanovena na 14. 9. 2018, tedy téměř po roce od oznámení, že firma plánuje prodat svá chorvatská a slovinská aktiva. Společnost asi po roce od prvního oznámení sdělila, že transakce, které byly stanoveny v celkové výši 230 mil. EUR, bude rozdělena na dva samostatné obchody – na prodej chorvatských aktiv za 85 mil. EUR a slovinských aktiv za 145 mil. EUR. Provedení obou transakcí podléhá schválení regulačních úřadů. CME oznámila uzavření první transakce, zahrnující prodej chorvatské televize společnosti Slovenia Broadband (dceřiné firmě společnosti United Group), již v červenci tohoto roku. Druhá část obchodu, tedy dokončení slovinské transakce, nebyla úřady doposud schválena a finální termín k provedení obchodu je posunut na 31. října 2018.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

| Cena 1. 9. 2018 | Cena 30. 9. 2018 | Změna (%) | Min. v září 2018 | Max. v září 2018 |
|-----------------|------------------|-----------|------------------|------------------|
| 83,50           | 80,60            | -3,47 %   | 78,40            | 83,90            |

Zdroj: Bloomberg

## Kofola

- CED Group v rámci zrychleného úpisu prodal celý svůj 12,4% podíl (2,77 mil. ks akcií) za cenu 255 Kč na akcii (celkový objem pak činí 706 mil. Kč). CED Group tak prodal svůj balík akcií se 4,9% diskontem vůči včerejší závěrečné ceně. Cena 255 Kč odpovídá 8,2x násobku letošní očekávané EV/EBITDA, což je výrazný diskont vůči sektoru, jenž se obchoduje dle mediánu na 13,9x EV/EBITDA 2018.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

| Cena 1. 9. 2018 | Cena 30. 9. 2018 | Změna (%) | Min. v září 2018 | Max. v září 2018 |
|-----------------|------------------|-----------|------------------|------------------|
| 283,00          | 316,00           | +4,64 %   | 267,00           | 320,00           |

Zdroj: Bloomberg

## Philip Morris

- Tabáková společnost Philip Morris představila hospodářské výsledky za první pololetí roku 2018. Tržby bez spotřební daně a DPH v prvním pololetí oproti stejnému období minulého roku vzrostly o 11,2 % na 6,42 mld. Kč, provozní zisk o 7,8 % a čistý zisk vyrostl o 6,2 % na 1,75 mld. Kč. Tržby za výrobní služby v prvním pololetí meziročně poklesly ze 1,3 mld. Kč na 1,1 mld. Kč. Pokles byl především způsoben zavedením účetního standardu

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2018)

IFRS 15. Při vyloučení této úpravy by tržby za výrobní služby vykázaly růst o 3,3 %. Tržby v tuzemsku bez spotřební daně a DPH se v 1H meziročně zvýšily o 18,7 % na 3,6 mld. Kč díky uvedení bezdýmných tabákových výrobků HEETS a zařízení IQOS na trh v červenci 2017 a také díky příznivému cenovému vývoji. Celkový trh cigaret v České republice poklesl o odhadovaných 2,5 % na 9,8 mld. kusů cigaret. Tržby Philip Morris Slovakia bez spotřební daně a DPH se v místní měně meziročně zvýšily o 30,2 % na 67,8 mil. euro. Příčinou růstu bylo podobně jako v České republice zavedení bezdýmných výrobků HEETS a zařízení IQOS v srpnu 2017 a příznivý vývoj prodejních cen. Celkový trh cigaret na Slovensku zůstal zhruba stejný s odhadovaným poklesem o 0,2 % na 3,5 mld. kusů.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris

| Cena 1. 9. 2018 | Cena 30. 9. 2018 | Změna (%) | Min. v září 2018 | Max. v září 2018 |
|-----------------|------------------|-----------|------------------|------------------|
| 14 900          | 14 900           | +0,00 %   | 14 620           | 15 100           |

Zdroj: Bloomberg

## Stock Spirits

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

| Cena 1. 9. 2018 | Cena 30. 9. 2018 | Změna (%) | Min. v září 2018 | Max. v září 2018 |
|-----------------|------------------|-----------|------------------|------------------|
| 56,30           | 57,00            | +1,2 %    | 55,20            | 59,10            |

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

