

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2018)

Souhrn

V desátém kalendářním měsíci se většině rizikových aktiv nedařilo. V rámci zámořských akciových trhů se v říjnu nejhůře vedlo technologickému indexu Nasdaq, který během desátého kalendářního měsíce oslabil o výrazných 9,2 %. Širší akciový index S&P 500 zakončil říjen slabší o 7,0 % vůči zářijovým závěrečným hodnotám. Tradiční index Dow Jones v říjnu ztratil 5,1 %. Z jednotlivých sektorů vykázal nejlepší výkonnost sektor komunikačních služeb (+0,3 % m/m). Nejhůře se pak vedlo utilitám (-0,9 % m/m).

Akciovým trhům na starém kontinentu se v říjnu nedařilo o moc lépe. Německý akciový index DAX odepsal 6,5 %. Nejlepší výkonností v rámci německého akciového indexu se za říjen pyšní akcie německé automobilky Volkswagen (+3,9 % m/m) a společnosti Merck (+3,0 m/m). Nedařilo se naopak akciím německé aerolinky Deutsche Lufthansa (-25,2 % m/m) a společnosti Covestro (-24,4 % m/m). V rámci středoevropského regionu se nevedlo ani polským akciovým titulům. Tamější index WIG 30 oslabil oproti zářijovým závěrečným hodnotám o 6,2 %. Maďarský index BUX stagnoval a hodnota českého akciového indexu PX se během října snížila o 3,2 % na 1 066,2 b.

Na komoditním trhu se nedařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota oslabila v desátém kalendářním měsíci o 10,8 %. Z drahých kovů se dařilo zlatu (+2,0 % m/m), naopak stříbro ztratilo 2,9 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za říjen 2018

Index	1. 10. 2018	31. 10. 2018	Změna
PX	1 101,92	1 066,61	-3,20 %
WIG 30	2 602,45	2 442,16	-6,20 %
BUX	37 171,41	37 155,21	-0,04 %
DAX	12 246,76	11 287,39	-6,53 %
S&P 500	2 913,98	2 682,63	-6,94 %
Dow Jones	26 458,31	24 874,64	-5,07 %
Nasdaq	8 046,35	7 161,65	-9,2 %
DJ STOXX 600	383,18	361,61	-5,63 %
Zlato	1 190,88	1 214,76	+2,01 %
Stříbro	14,71	14,46	-2,92 %
Ropa WTI	73,25	66,18	-10,84 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2018)

PX index

ČEZ

- Fio banka zvýšila doporučení pro akcie ČEZu na „koupit“ z předchozího „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 696 Kč z původních 556 Kč. Nárůst cílové ceny vychází primárně z výrazného zotavování tržních cen silové elektřiny.
- Kvalifikovaní akcionáři držící ve společnosti ČEZ cca 1% podíl (v čele s investorem Michalem Šnobrem) předali představenstvu ČEZu žádost na svolání mimořádné valné hromady. Podle vyjádření Šnobra budou chtít kvalifikovaní akcionáři řešit opční program managementu společnosti, změny stanov, ale i např. téma potenciálního prodeje uhelné elektrárny Počerady. Doručení žádosti potvrdil tiskový mluvčí ČEZu Ladislav Kříž, který uvedl, že žádost nyní musí projít právním posouzením.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 10. 2018	Cena 31. 10. 2018	Změna (%)	Min. v říjnu 2018	Max. v říjnu 2018
567,50	545,00	-3,96 %	523,00	576,00

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 10. 2018	Cena 31. 10. 2018	Změna (%)	Min. v říjnu 2018	Max. v říjnu 2018
939,40	948,00	+0,92 %	891,20	963,00

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

- Analytici JP Morgan snížili doporučení pro akcie KB na „underweight“ z původního „neutral“. Cílová cena byla z úrovně 1010 Kč snížena na 914 Kč.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 10. 2018	Cena 31. 10. 2018	Změna (%)	Min. v říjnu 2018	Max. v říjnu 2018
911,00	870,00	-4,50 %	856,00	913,00

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Erste Group snížila doporučení pro akcie telekomunikační firmy na „držet“ z původního „akumulovat“. Cílová cena byla snížena na 278 Kč z původních 302 Kč.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 10. 2018	Cena 31. 10. 2018	Změna (%)	Min. v říjnu 2018	Max. v říjnu 2018
259,00	241,00	-6,95 %	238,50	261,00

Zdroj: Bloomberg

Avast

- Technologický fond JPMorgan Europe Technology nakoupil do svého portfolia pozici v Avastu. Reportovaný podíl dosáhl 1,68 mil. kusu akcií v hodnotě 4,82 mil. EUR.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Avast

Cena 1. 10. 2018	Cena 31. 10. 2018	Změna (%)	Min. v říjnu 2018	Max. v říjnu 2018
84,00	81,50	-2,98 %	78,00	89,00

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2018)

VIG

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 10. 2018	Cena 31. 10. 2018	Změna (%)	Min. v říjnu 2018	Max. v říjnu 2018
640,50	614,00	-4,14 %	590,00	650,00

Pegas Nonwovens

- Společnost informovala, že dozorčí rada Společnosti zvolila pana Mariana Rašíka členem představenstva společnosti na funkční období 3 let. Marian Rašík je finančním ředitelem (Group CFO) na úrovni společnosti PFNonwovens Holding s.r.o. pro celý koncern PFNonwovens a v představenstvu Společnosti již působil v období od března 2010 do července 2018. Dále pak představenstvo společnosti zvolilo ze svého středu pana Allena Bodforda předsedou představenstva. Allen Bodford je zároveň generálním ředitelem celého koncernu PFNonwovens na úrovni společnosti PFNonwovens Holding s.r.o., jak uvádí společnost PFNonwovens.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 10. 2018	Cena 31. 10. 2018	Změna (%)	Min. v říjnu 2018	Max. v říjnu 2018
890,00	906,00	+1,80 %	880,00	910,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Moneta oznámila záměr nabýt 100% obchodní podíl v Air Bank a české a slovenské větvi Home Credit od společnosti Home Credit Group B.V. Souhrnná cena transakce by měla dosáhnout 19,75 mld. Kč, přičemž 6,75 mld. Kč by měla uhradit Moneta v hotovosti. Tu získá Moneta vydáním kapitálových nástrojů Tier2 a ATI s cílem dosáhnout kapitálové přiměřenosti $\geq 17\%$. Zbylou část transakce ve výši 13 mld. Kč bude Moneta financovat emisí 165,6 mil. nových akcií při dohodnuté ceně 78,5 Kč za akcii. Nově vydané akcie budou vydány akcionářům Home Credit Group B.V., přičemž usnesení valné hromady bude vyžadovat, aby se stávající akcionáři vzdali přednostního práva na úpis nových akcií. S nově vydanými akciemi nebude spojeno právo na dividendu za rok 2018, která by dle vyjádření managementu Monety měla být zachována při dříve představeném návrhu 5,5 Kč na akcii. Vypořádání transakce je plánováno k datu 1. 7. 2019. Prodávající strana Home Credit Group B.V. získá po dokončení transakce 24,48% akciový podíl v nově vzniklém uskupení, které ponese jméno Air Bank. Akvizicí výše uvedených společností by mělo dojít ke zdvojnásobení klientské báze na 2,14 mil. klientů a nově vzniklé uskupení by mělo disponovat třetí největší pobočkovou a bankomatovou sítí v ČR. Ve střednědobém období by mělo nově vzniklé uskupení dosáhnout nákladových synergií ve výši 1 mld. Kč. Mezi předpokládané přínosy pro akcionáře patří navýšení zisku a dividendy na akcii o nejméně 10 % v kalendářním roce následujícím po roce vypořádání. Výnosy by v důsledku transakce měly vzrůst o 5 mld. Kč v kalendářním roce následujícím po roce vypořádání. Segmentu retailu a malých podniků by měl ve vzniklém uskupení generovat více než 75 % úvěrových aktivit.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 10. 2018	Cena 31. 10. 2018	Změna (%)	Min. v říjnu 2018	Max. v říjnu 2018
81,70	76,00	-6,98 %	73,80	82,80

Zdroj: Bloomberg

CME

Mediační skupina Central European Enterprises známá také pod zkratkami CETV či CME zveřejnila hospodářské výsledky, které na úrovni provozního zisku (OIBDA) výrazně překonaly analytický odhad, naopak tržby zaostaly mírně za odhady. Vykázaný čistý zisk zahrnuje jednorázový zisk z prodeje aktiv v Chorvatsku, není tak plně porovnatelný s konsenzem odhadů. Výnosy skupiny meziročně rostly ve třetím kvartále o 3 %, po očištění o měnové kurzy pak rostly tempem 4 % na 123,5 mil. dolarů. Provozní zisk před odpisy a amortizací OIBDA rostl v meziroční komparaci o 34 %, respektive o 36 % na 33,6 mil. dolarů. Výsledné výnosy za první tři kvartály fiskálního roku 2018 rostly o 12 %, respektive o 3 % na 422,3 mil. dolarů. Provozní zisk OIBDA pak rostl v prvních třech kvartálech meziročně o 23 %, respektive o 14 % při očištění o směnné kurzy. Společnost během posledních třech kvartálů splatila více než 300 mil. dolarů svého dluhu díky prostředkům z prodeje aktiv v Chorvatsku a díky hotovosti ze svých aktivit, což snížilo zadlužení na 3,8násobek provozního zisku OIBDA. Plánovaný prodej aktiv ve Slovinsku ještě není dokončen. Na konferenčním hovoru k výsledkům za 3. čtvrtletí mimojiné zaznělo, že CME očekává vyšší růst příjmů než nákladů letos a v několika příštích letech. Zároveň zpřesnila očekávání meziročního růstu provozního zisku (OIBDA) směrem vzhůru k vyššímu okraji dříve indikovaného rozpětí 14 % – 16 % při konstantním směnném kurzu. Pro aktuální rok také očekává růst volného peněžního toku při horní hranici rozpětí 20 % – 25 % při aktuálním směnném kurzu. Průměrné náklady na

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2018)

dluh klesnou dle společnosti od tohoto měsíce na 3,5 % z předchozích 4,11 % díky poklesu čistého dluhu vůči provoznímu zisku pod 4násobek. Tato hodnota by se dle managementu měla ke konci roku dále snížit na 3násobek, pokud se podaří dokončit prodej aktiv ve Slovinsku. Termín dokončení prodejní transakce s ohledem na nutný souhlas tamního regulátora nebyl schopen management blíže upřesnit.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 10. 2018	Cena 31. 10. 2018	Změna (%)	Min. v říjnu 2018	Max. v říjnu 2018
80,60	77,50	3,85 %	72,10	83,40

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Kofola ČeskoSlovensko oznámila, že člen představenstva Tomáš Jendřejek a člen dozorčí rady a výboru pro audit Pavel Jakubík předložili oznámení o odstoupení z funkcí. Jejich funkce zaniknou 25. listopadu. Zároveň dozorčí rada zvolila nového člena představenstva, Pavla Jakubíka. Rozhodnutí je účinné ke dni 26. listopadu.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 10. 2018	Cena 31. 10. 2018	Změna (%)	Min. v říjnu 2018	Max. v říjnu 2018
316,00	292,00	-7,59 %	281,00	329,00

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris

Cena 1. 10. 2018	Cena 31. 10. 2018	Změna (%)	Min. v říjnu 2018	Max. v říjnu 2018
14 900	14 400	-3,36 %	14 380	15 060

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 10. 2018	Cena 31. 10. 2018	Změna (%)	Min. v říjnu 2018	Max. v říjnu 2018
57,00	59,40	+4,21 %	56,70	61,80

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

