

Měsíční report



Zpravodajství z kapitálových trhů

1. 12. – 31. 12. 2018

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2018)

Souhrn

Akciovým trhům se v posledním kalendářním měsíci letošního roku vůbec nedařilo. Zámořské akciové trhy mají za sebou z pohledu výkonnosti dokonce nejhorší prosinec od roku 1931. Hodnota širokého akciového indexu S&P 500 se za prosinec snížila o výrazných 9,9 % na 2 486 b. Tradiční akciový index Dow Jones ztratil v průběhu dvanáctého kalendářního měsíce 9,7 % a rok 2018 zakončil na úrovni 23 062 b. Dvouciferné ztráty si za prosinec připsal technologický index Nasdaq, který odepsal 10,2 %. Z jednotlivých sektorů vykázaly nejlepší výkonnost sektor utilit (-4,3 % m/m) a sektor základních materiálů (-7,2 % m/m). Nejhůře se naopak vedlo energetickému sektoru (-12,8 % m/m) a finančnímu sektoru (-11,5 % m/m). Za celý kalendářní rok 2018 oslabil index S&P 500 o 6,2 %. Tradiční index Dow Jones za uplynulý rok ztratil 5,6 % a z triumvirátu hlavních zámořských akciových indexů se v loňském roce nejlépe vedlo technologickému indexu Nasdaq, který odepsal 3,9 %.

Výrazné ztráty zaznamenaly v prosinci také západoevropské akciové trhy. Německý akciový index DAX odepsal 6,2 %. Nejlepší výkonností v rámci německého akciového indexu se za prosinec pyšnil akcie společnosti Wirecard (-0,5 % m/m) a energetické společnosti RWE (-0,5 m/m). Nedařilo se naopak akciím soukromého provozovatele dialýzových center Fresenius Medical Care (-21,2 % m/m). V rámci středoevropského regionu se relativně lépe vedlo polským akciovým titulům. Polský index WIG 30 oslabil oproti listopadovým závěrečným hodnotám o mírných 0,7 %. Maďarský index BUX odepsal v prosinci 2,4 % a hodnota českého akciového indexu PX se během posledního kalendářního měsíce 2018 snížila o výrazných 7,7 % na 986,6 b.

Na komoditním trhu se nedařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota oslabila ve dvanáctém kalendářním měsíci o 11,0 %. Z drahých kovů se dařilo zlatu (+4,9 % m/m) i stříbru (+9,5 %).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za prosinec 2018

Index	30. 11. 2018	31. 12. 2018	Změna
PX	1 068,65	986,56	-7,68 %
WIG 30	2 599,79	2 581,52	-0,70 %
BUX	40 109,37	39 138,95	-2,42 %
DAX	11 257,24	10 558,96	-6,20 %
S&P 500	2 760,17	2 485,74	-9,94 %
Dow Jones	25 538,46	23 062,40	-9,70 %
Nasdaq	7 330,55	6 584,52	-10,18 %
DJ STOXX 600	357,49	336,23	-5,95 %
Zlato	1 220,52	1 280,71	+4,93 %
Stříbro	14,09	15,44	+9,52 %
Ropa WTI	50,93	45,33	-11,00 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2018)

PX index

ČEZ

- Komplikovaný příběh prodeje bulharských aktiv ČEZu se dostává do dalšího bodu. Deník E15 uvedl s odvoláním na vyjádření mluvčí ČEZu Alici Horákovou, že bulharský antimonopolní úřad se začal znovu zabývat žádostí společnosti Inercom o schválení koupě aktiv ČEZu. Inercom zaslal úřadu svou druhou žádost letos v září, ten se jí však posléze v říjnu odmítl zabývat s ohledem na existenci správních žalob. Bulharský Nejvyšší správní soud nicméně nyní antimonopolnímu úřadu přikázal se žádostí znovu zabývat. Pozice Inercomu v souboji o aktiva ČEZu tak tímto znovu posiluje. Pokud by tedy nakonec antimonopolní úřad transakci mezi ČEZem a Inercomem posvětil, mohla by být naplněna smlouva, jež byla podepsaná mezi těmito subjekty letos v únoru.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 12. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
547,00	535,00	-2,2 %	523,50	555,50

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Velké západní banky, které dominují rumunskému bankovnímu odvětví, musí nově počítat s novou překvapivou daň z bankovních aktiv, která by měla vejít v platnost v příštím roce. Lokální jednotka skupiny Erste - Banca Comerciala Romania - má na rumunském bankovním trhu největší bilanci ze všech tamních bank, která konkrétně ke konci třetího čtvrtletí činila 15,5 miliard eur. Dalšími bankami, které disponují vysokými bilancemi, jsou například Banca Transilvania, Raiffeisen Bank International, Societe Generale's BRD a UniCredit. O zavedení nové daně hovořil v televizním rozhovoru v úterý večer rumunský ministr financí Eugen Teodorovici, přičemž nově chystanou daň nazval „daň na chamtivost“. Teodorovici řekl, že nová daň by v roce 2019 měla do státní kasy přinést 775 milionů eur a přispět tak ke zmenšení státního deficitu. Daň by tak měla sloužit zejména k pokrytí výnosů, které banky generují díky výši svých rozvah v návaznosti na mezibankovní obchody s tamní centrální bankou. Měla by být přímo navázána na vývoj rumunské mezibankovní sazby ROBOR (Teodorovici hovořil o 3M a 6M ROBOR). Do ROBOR 1,5 % by daň měla být nulová, s rostoucími sazbami by měla graduálně růst a to až na úroveň 0,9 % z aktiv při ROBOR sazbě 3,01 až 3,50 %.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 12. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
908,60	747,00	-17,8 %	710,40	922,80

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 12. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
902,00	847,00	-6,10 %	812,50	911,00

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Analytici Komerční banky zvýšili doporučení pro akcie operátora O2 na kupovat z předchozího držet. Cílová cena byla stanovena na 298 Kč.
- Nadnárodní finanční holding HSBC snižuje cílovou cenu pro akcie O2 Czech Republic na 230 Kč z 235 Kč. Doporučení „redukovat“ bylo potvrzeno.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 12. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
246,50	241,00	-2,23 %	233,50	254,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2018)

Avast

- Britský regulátor zveřejnil zprávu o tom, že chystá vyšetřování společností z antivirového odvětví. Podle regulátora některé společnosti mohou porušovat právo na ochranu spotřebitele. Zpráva by se měla týkat zejména velkých kyberbezpečnostních hráčů jako jsou Sophos, Avast, NCC Group či ECSC Group, píše Bloomberg. Avast vydal prohlášení o tom, že si je jistý svými praktikami, které podle něho jsou v souladu s relevantními zákony.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Avast

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 12. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
83,50	81,50	-2,40 %	73,00	84,50

VIG

- Zátěžové testy evropského dohledového orgánu EIOPA absolvovala pojišťovna VIG bez jakýchkoliv problémů. Ve všech třech scénářích se poměr solventnosti pohyboval vysoce nad požadovanou hranicí 100 %. Rozsah hodnoty byl v rozmezí 158 – 215 %.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 12. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
591,00	527,00	-10,83 %	512,00	569,00

Zdroj: Bloomberg

PFNonwovens

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 12. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
892,00	806,00	-9,64 %	789,00	892,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Tomáš Spurný, generální ředitel společnosti Moneta Money Bank, koupil 13 200 akcií firmy za průměrnou cenu 75,4 Kč.
- Na základě dalšího zvýšení proticyklické sazby ze strany ČNB s platností od 1.1.2020 představenstvo Monety potvrzuje svůj cíl udržovat kapitálovou přiměřenost pro rok 2019 ve výši 15,5 %.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 12. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
79,00	72,50	-8,23 %	72,15	80,25

Zdroj: Bloomberg

CME

- Mediální CETV informovala o opětovném prodloužení termínu pro dokončení prodeje slovinských aktiv. Termín byl prodloužen do 18.1.2019.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 12. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
77,50	62,30	-19,61 %	62,00	78,00

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Karlovarské minerální vody (KMV) musí prodat výrobce vod Toma. Nařídil to Úřad pro ochranu hospodářské soutěže. Rozhodnutí souvisí s letošní transakcí, v rámci které KMV koupila českou a slovenskou pobočku společnosti PepsiCo. Právě značka Toma doposud spadala pod skupinu PepsiCo. KMV s rozhodnutím antimonopolního úřadu souhlasí, transakci mezi KMV a PepsiCo již tak nic nebrání v cestě a je tímto v podstatě potvrzena. Prodej značky Toma může být podle našeho názoru zajímavou příležitostí pro Kofolu. Již na

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2018)

listopadovém konferenčním hovoru management Kofoly naznačil, že situaci kolem transakce mezi KMV a PepsiCo monitoruje a nevyloučil případný zájem o aktiva nabídnutá k prodeji. Kofola by případnou akvizicí značky Toma výrazněji posílila své postavení v tuzemském segmentu vod, kde v současnosti se svojí značkou Rajec (se kterou Kofola dominuje na Slovensku) nezaujímá významnější tržní podíl.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 12. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
285,00	283,00	-0,70 %	271,00	294,00

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris ČR

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 12. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
14 780	14 080	-4,74 %	14 000,00	15 100

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

- Likérka Stock Spirits reportovala výsledky za 9M a pro forma čísla za 12M FY 18. Společnost spolu s výsledky zvýšila dividendu na 6,01 centů za akcii. Likérka Stock Spirits dnes před otevřením trhu reportovala čísla za prvních devět měsíců tohoto roku a pro forma neuaditované výsledky za celý dvanáctiměsíční interval fiskálního roku. Společnost vykázala akumulovaně za první tři kvartály roku zisk EBITDA v očištěné podobě na úrovni 35,8 milionů eur. Pro forma očištěný zisk EBITDA za celý fiskální rok posléze dosahuje hodnoty 59,4 milionů eur. To se v meziroční komparaci rovná 11,5% růstu. Po očištění o vlivy směnných kurzů je meziroční růst 8,1 %. Celkové tržby za prvních devět měsíců činí 193,8 milionů eur. Za celý fiskální rok v pro forma podobě posléze Stock Spirits reportoval celkové tržby 282,4 milionů eur

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 12. 2018	Cena 31. 12. 2018	Změna (%)	Min. v prosinci 2018	Max. v prosinci 2018
56,60	62,80	+8,1 %	56,80	62,80

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 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

