

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2019)

Souhrn

Vstup do nového kalendářního roku se akciovým trhům napříč kontinenty nadmíru vydařil. Uplynulý první kalendářní měsíc byl z pohledu výkonnosti amerických akciových trhů nejlepším lednem od roku 1987. Hodnota širokého akciového indexu S&P 500 v lednu vzrostla o 7,9 % na 2 704 b. Tradiční akciový index Dow Jones zpevnil v průběhu prvního kalendářního měsíce o 7,2 % na 25 000 b. Téměř 10% zisky si za leden připsal technologický index Nasdaq, který posílil o 9,7 % na 7281,7 b.. Z jednotlivých sektorů vykázaly nejlepší výkonnost průmyslový sektor (+11,4 % m/m) a energetický sektor (+11,2 % m/m). K hůře performujícím naopak patřil sektor utilit (+3,4 % m/m) a sektor zdravotních služeb (+4,6 % m/m).

Rovněž hodnoty akciových indexů na starém kontinentu v průběhu prvního kalendářního měsíce výrazně rostly. Německý akciový index DAX si připsal 5,8 %. Nejlepší výkonností v rámci německého akciového indexu se za leden pyšnil akcie energetické společnosti RWE (+14,1 % m/m) a společnosti Continental (+14,0 m/m). Nedařilo se naopak akciím společnosti Deutsche Telekom (-4,3 % m/m) a společnosti Henkel (-11,03 % m/m). V rámci střeoevropského regionu se dobře vedlo českým akciovým titulům. Tuzemský akciový index PX zpevnil během ledna o 5,8 %. Polský index WIG 30 přidal oproti prosincovým závěrečným hodnotám 5,1 %. Maďarský index BUX posílil v lednu o 4,4 %.

Na komoditním trhu se dařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota vyskočila v prvním kalendářním měsíci o 18,5 %. Z drahých kovů se dařilo jak zlatu (+3,0 % m/m) tak i stříbru (+3,4 % m/m).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za leden 2019

Index	31. 12. 2018	31. 1. 2019	Změna
PX	986,56	1 043,55	+5,8 %
WIG 30	2 581,52	2 713,11	+5,1 %
BUX	39 138,95	40 855,56	+4,4 %
DAX	10 558,96	11 173,10	+5,8 %
S&P 500	2 485,74	2 704,10	+7,9 %
Dow Jones	23 062,40	24 999,67	+7,2 %
Nasdaq	6 584,52	7 281,74	+9,7 %
DJ STOXX 600	336,23	358,67	+6,2 %
Zlato	1 280,71	1 321,25	+3,0 %
Stříbro	15,44	16,07	+3,4 %
Ropa WTI	45,33	53,79	+18,5 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2018)

PX index

ČEZ

- Ministryně průmyslu a obchodu Marta Nováková opětovně hovořila o finančním modelu potenciálních nových jaderných reaktorů na území ČR. Nováková řekla, že určitá forma státní pomoci při stavbě reaktorů je velmi pravděpodobná. Ohledně finančního modelu by se dle ministryně mohlo rozhodnout do dubna tohoto roku. Marta Nováková taktéž zdůraznila, že celá záležitost musí být diskutována i se zástupci EU.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 1. 2019	Cena 31. 1. 2019	Změna (%)	Min. v lednu 2019	Max. v lednu 2019
535,00	567,00	+6,00 %	530	567,00

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Erste Group očekává čistý zisk za rok 2018 na úrovni 1,8 mld. EUR, což je výrazně výše vůči tržním odhadům (dle Bloomberg) na úrovni 1,5 mld. EUR. Pozitivní vývoj čistého zisku byl ovlivněn zejména 1) nárůstem provozního zisku o 9 % na úroveň cca 2,73 mld. EUR, 2) efektivní daňovou sazbou pod úrovní 15 % a 3) rozpuštěním opravných položek a rezerv za rok 2018 ve výši cca 59 mil. EUR. Návrh dividendy za rok 2018 by měl dosáhnout 1,4 EUR na akcii. Výhled hospodaření pro rok 2019 uveřejní Erste Group v rámci únorového (28.2.2019) kompletního výsledkového reportu za 4Q/FY 2018. Komentář Fio: Očekávaný čistý zisk za rok 2018 je výrazně nad očekávanými hodnotami trhem i našimi odhady. Dosažená návratnost vlastního kapitálu očištěného o nehmotná aktiva (ROTE) bude tak výrazně nad posledním aktualizovaným výhledem +12 %. Představený návrh dividendy ve výši 1,4 EUR na akcii je v souladu s našimi odhady.
- Sektorová daň uvalená na bankovní domy působící v Rumunsku by mohla být vyšší, než se předpokládalo. Rumunská média přišla s informací, že tamní vláda uvažuje i o možnosti, že v budoucnu zavedená sektorová daň by byla na úrovni 1,2 % z objemu aktiv oproti původně avizovaným 0,9 %. Mediální web Economica.net měla k této informaci údajně dojít od blíže nespecifikovaných osob z tamního bankovního sektoru.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 1. 2019	Cena 31. 1. 2019	Změna (%)	Min. v lednu 2019	Max. v lednu 2019
747,00	789,00	5,62 %	723,20	808,80

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 1. 2019	Cena 31. 1. 2019	Změna (%)	Min. v lednu 2019	Max. v lednu 2019
847,00	906,00	6,97 %	843,00	910,00

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Telekomunikační operátor O2 dnes před otevřením trhu reportoval kvartální výsledky za čtvrtý kvartál fiskálního roku 2018. Firma vykázala meziroční pokles čistého zisku o téměř 17 % na 1,23 mld. Kč, čímž mírně zaostala za očekáváním analytiků oslovených agenturou Reuters. Provozní zisk EBITDA v meziročním porovnání vzrostl o přibližně 4 % na 2,82 mld. Kč a předčil tak očekávání analytiků. Konsolidované provozní výnosy společnosti byly pod očekáváním analytiků, když ve čtvrtém kvartále dosáhly hodnoty 9,83 mld. Kč. V meziročním srovnání to představuje pokles o necelé 1 %. Počet klientů na území České republiky na konci fiskálního roku 2018 meziročně vzrostl o 2 % v celkovém počtu 5 038 tisíc a na Slovensku meziročně vzrostl o 4,7 % na celkových 2 028 tisíc. V oblasti provozních výnosů pro jednotlivé regiony a segmenty, zaznamenala O2 meziroční růst o 1,04 % v mobilním segmentu na území České republiky. Celkově tak výsledky činí 5,23 miliardy Kč. Provozní výnosy v odvětví pevných linek v České republice v meziročním srovnání poklesly o 5,3 % na 2,63 miliardy Kč. Celkové provozní výnosy na území České republiky posléze meziročně poklesly o 1,2 % a dosáhly úrovně 7,86 miliardy Kč. Na Slovensku celkové provozní výnosy činily 1,96 miliardy Kč, meziročně se jedná o 3,3% růst. Sledovaný ukazatel ARPU (celkový měsíční výnos na zákazníka) v České republice firmě meziročně poklesl o 1,8 % na 296 Kč a na Slovensku

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2019)

meziročně vzrostl o 0,7 % 25,64 EUR.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 1. 2019	Cena 31. 1. 2019	Změna (%)	Min. v lednu 2019	Max. v lednu 2019
241,00	243,50	+1,0 %	237,00	246,00

Zdroj: Bloomberg

Avast

- Analytici Erste začali nově pokrývat akcie společnosti Avast s doporučením akumulovat a cílovou cenou 97,20 Kč.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Avast

Cena 1. 1. 2019	Cena 31. 1. 2019	Změna (%)	Min. v lednu 2019	Max. v lednu 2019
81,50	85,50	+4,9 %	79,00	87,00

VIG

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 1. 2019	Cena 31. 1. 2019	Změna (%)	Min. v lednu 2019	Max. v lednu 2019
527,00	552,00	+4,74 %	512,00	558,50

Zdroj: Bloomberg

PFNonwovens

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 1. 2019	Cena 31. 1. 2019	Změna (%)	Min. v lednu 2019	Max. v lednu 2019
806,00	830,00	+2,98 %	798,00	846,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Moneta v tiskové zprávě oznámila, že dokončila due diligence procesy v rámci zamýšlené koupě společnosti Air Bank a českého a slovenského Home Creditu, přičemž se rozhodla v zamýšlené transakci pokračovat. S odvoláním se na „změnu celkové situace na kapitálových trzích“ však vedení Monety bylo akcionáři pověřeno vyjednáním změn některých podmínek plánované transakce včetně úpravy ocenění a podmínek financování. Harmonogram plánované transakce může být v návaznosti na výše uvedené upraven.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 1. 2019	Cena 31. 1. 2019	Změna (%)	Min. v lednu 2019	Max. v lednu 2019
72,50	76,50	+5,52 %	71,30	76,50

Zdroj: Bloomberg

CME

- Mediální skupina CETV informovala o tom, že si hodlá ponechat televizní stanice na Slovinsku. CETV tak ustupuje od záměru prodeje tamních aktiv. Společnost ve zprávě píše, že od oznámení svého záměru prodat slovinské aktivity došlo k signifikantnímu nárůstu tamních výnosů a ziskovost se dostala na úroveň, která „nebyla k vidění za celou poslední dekádu“.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 1. 2019	Cena 31. 1. 2019	Změna (%)	Min. v lednu 2019	Max. v lednu 2019
62,30	69,90	+12,2 %	62,00	75,60

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2019)

Kofola

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 1. 2019	Cena 31. 1. 2019	Změna (%)	Min. v lednu 2019	Max. v lednu 2019
283,00	290	+2,47 %	278,00	297,00

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Philip Morris ČR

Cena 1. 1. 2019	Cena 31. 1. 2019	Změna (%)	Min. v lednu 2019	Max. v lednu 2019
14 080	14 480	+2,84 %	13 986,00	14 740,00

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

- Likérka Stock Spirits dnes ráno oznámila akvizici italské vinařské společnosti Franciacorta. Firma uvedla, že za italskou firmu zaplatí 23,5 milionů eur, plus další 3 miliony eur za pozemky; vše by mělo být splatné v hotovosti ve třech tranších.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 1. 2019	Cena 31. 1. 2019	Změna (%)	Min. v lednu 2018	Max. v lednu 2018
62,80	67,90	+10,59 %	59,90	67,90

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

