

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2019)

Souhrn

Ve čtvrtém kalendářním měsíci se zámořským akciovým trhům dařilo. Široký akciový index S&P 500 v dubnu zpevnil o 3,9 % na 2 945 b. Tradiční akciový index Dow Jones posílil během čtvrtého kalendářního měsíce o 2,6 % na 26 592 b. a nejlepší výkonnost zaznamenal technologický index Nasdaq, který přidal 4,7 % na 8 095 b. Z jednotlivých sektorů se nejlepší výkonností pyšní sektor informačních technologií (+6,4 % m/m) a finanční sektor (+8,8 % m/m). Relativně hůře se naopak vedlo realitnímu sektoru (-0,6 % m/m) a sektoru zdravotní péče (-2,7 % m/m).

Na starém kontinentu si připsaly slušné zisky zejména německé akciové tituly. Hodnota německého akciového indexu DAX v průběhu dubna vzrostla o silných 7,1 %. Nejlepší výkonnost v rámci německého akciového indexu si za duben připsaly akcie poskytovatele platebních služeb Wirecard (+19,7 % m/m) a technologické společnosti Infineon Technologies (+18,7 m/m). Nedařilo se naopak akciím energetické společnosti RWE (-4,7 % m/m) a společnosti Merck (-6,9 % m/m). V rámci středoevropského regionu se dařilo maďarským akciovým titulům, když tamější akciový index BUX posílil během dubna o 2 %. Polský index WIG 30 posílil oproti březnovým závěrečným hodnotám o 1 % a český burzovní index PX ztratil v dubnu 0,5 %.

Na komoditním trhu se dařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota vzrostla ve čtvrtém kalendářním měsíci o 6,3 %. Z drahých kovů se nedařilo zlatu (-0,6 % m/m) ani stříbru (-1,1 % m/m).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za duben 2019

Index	31. 3. 2019	30. 4. 2019	Změna
PX	1 074,39	1 068,72	-0,53 %
WIG 30	2 655,06	2 682,43	+1,03 %
BUX	41 683,78	42 520,11	+2,01 %
DAX	11 526,04	12 344,08	+7,10 %
S&P 500	2 834,40	2 945,83	+3,93 %
Dow Jones	25 928,68	26 592,91	+2,56 %
Nasdaq	7 729,32	8 095,38	+4,74 %
DJ STOXX 600	379,09	391,35	+3,23 %
Zlato	1 292,38	1 283,53	-0,68 %
Stříbro	15,11	14,95	-1,10 %
Ropa WTI	60,14	63,91	+6,27 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2019)

PX index

ČEZ

- Bulharský regulátor prohlásil, že ČEZ se nedopustil zneužití svého postavení na tamním trhu se svým uplatňováním různých smluvních podmínek. Vyšetřování bylo zahájeno v roce 2017.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 4. 2019	Cena 30. 4. 2019	Změna (%)	Min. v dubnu 2019	Max. v dubnu 2019
540,50	531,50	-1,67 %	530,00	549,50

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Erste Group oznámila změny ve vrcholovém managementu platné od 1. července 2019. Primárně se jedná o přesuny na důležitých pozicích v rámci skupiny. Změny pravděpodobně souvisejí s plánovaným koncem Andrease Treichela na pozici generální ředitele, kterého od 1. ledna 2020 nahradí Bernhard Spalt.
- Analytici HSBC zvýšili doporučení pro akcie bankovní skupiny Erste Group (BAAERBAG) na 44 EUR z 43 EUR. Doporučení ponechali na „buy“.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 4. 2019	Cena 30. 4. 2019	Změna (%)	Min. v dubnu 2019	Max. v dubnu 2019
835,60	914,60	+8,88 %	834,00	952,40

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

- Valná hromada Komerční banky schválila návrh představenstva na dividendu ve výši 51 Kč na akcii.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 4. 2019	Cena 30. 4. 2019	Změna (%)	Min. v dubnu 2019	Max. v dubnu 2019
935,00	860,00	-7,87 %	847,50	958,00

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Představenstvo schválilo návrh na výplatu dividendy za rok 2018 v celkové výši 5,274 miliardy korun, což představuje 17 korun před zdaněním na každou akcii ve jmenovité hodnotě 10 korun. To představuje 98 procent čistého nekonsolidovaného zisku za rok 2018; zbývající část (84 milionů korun) představenstvo navrhuje převést na účet nerozděleného zisku minulých let. Nad rámec běžné výplaty dividendy navrhuje představenstvo rozdělit část emisního ážia v rozsahu až 1,241 miliardy korun, což znamená, že na každou akcii ve jmenovité hodnotě 10 korun bude připadat částka 4 koruny před zdaněním. Navrhované datum splatnosti dividendy a částky odpovídající snížení emisního ážia je 4. července. Představenstvo navrhuje, aby právo na výplatu měli ti, kdo budou akcionáři ke 4. červnu. Akcionáři budou o návrhu představenstva hlasovat na valné hromadě 4. června.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 4. 2019	Cena 30. 4. 2019	Změna (%)	Min. v dubnu 2019	Max. v dubnu 2019
248,50	248,20	-0,40 %	245,00	252,00

Zdroj: Bloomberg

Avast

Avast vydal zkrácenou verzi svých hospodářských výsledků za 1Q. Upravené tržby meziročně vzrostly o 6,1 % a došlo k poklesu ukazatele zadluženosti z původního 2,4 násobku na konci roku 2018 na 2,3 násobek. Upravené tržby meziročně vzrostly o 6,1 % na 211, 8 mil. USD. Ziskovost (pomocí upravené EBITDA) vzrostla o 5,4 % na 117,5 mil. USD. Upravená EBITDA marže je za první kvartál ve výši 55,5 %. V březnu došlo k splacení části dluhu a to ve výši 200

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (DUBEN 2019)

mil. USD. Vzhledem k splacení části svých závazků došlo k poklesu ukazatele zadluženosti z 2,4 násobku na konci roku 2018 na 2,3 násobek. Z důvodu zavedení IFRS 16 (sjednocení účetnictví pro finanční a operativní leasingy), došlo k jednorázovému navýšení dluhu Avastu o 69,6 mil. USD. Pokud by k tomuto zavedení nedošlo, ukazatel zadluženosti by se snížil z původního 2,4 násobku na 2,2 násobek.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Avast

Cena 1. 4. 2019	Cena 30. 4. 2019	Změna (%)	Min. v dubnu 2019	Max. v dubnu 2019
88	89,10	+2,9 %	85,00	92,00

VIG

- Pojišťovací skupina VIG podle zpráv agentury Bloomberg zvažuje prodeje svého 10% podílu ve společnosti S Immo. Hodnota podílu v aktuální tržní ceně představuje zhruba 120 mil. EUR. Představitelé společnosti VIG nechtějí záměr komentovat.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 4. 2019	Cena 30. 4. 2019	Změna (%)	Min. v dubnu 2019	Max. v dubnu 2019
590,00	635,50	+7,44 %	588,40	650,50

Zdroj: Bloomberg ,

PFNonwovens

- Komerční banka zvyšuje doporučení pro akcie PFNonwovens na buy z předchozího hold. Cílová cena zůstává na 924 Kč.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 4. 2019	Cena 30. 4. 2019	Změna (%)	Min. v dubnu 2019	Max. v dubnu 2019
776,00	752,00	3,34 %	738,00	798,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Valná hromada Monety Money Bank dnes na řádném zasedání schválila návrh představenstva na výplatu dividendy ve výši 6,15 Kč na akcii.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 4. 2019	Cena 30. 4. 2019	Změna (%)	Min. v dubnu 2019	Max. v dubnu 2019
79,65	73,20	-7,8 %	71,00	80,65

Zdroj: Bloomberg

CME

- Mediální skupina Central European Enterprises zveřejnila hospodářské výsledky s meziročním poklesem v oblasti tržeb o necelých 7 % a zároveň pod očekáváním trhu. Tržby dosáhly nakonec 146,6 mil. USD. Zisk OIBDA naopak o necelých 8 % za stejné období vzrostl a dosáhl 38 mil. USD. Čistý zisk firma vykázala s meziročním růstem o 66 % na 11,75 mil. USD. V rámci konferenčního hovoru vedení specifikovalo zvýšený výhled pro letošní rok, když očekává růst zisku OIBDA o 12-14 %, růst unlevered free cash flow okolo 10 %.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 4. 2019	Cena 30. 4. 2019	Změna (%)	Min. v dubnu 2019	Max. v dubnu 2019
89,00	92,50	+0,54 %	90,10	95,10

Zdroj: Bloomberg

Kofola

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 4. 2019	Cena 30. 4. 2019	Změna (%)	Min. v dubnu 2019	Max. v dubnu 2019
307,00	300,00	-1,32 %	297,00	307,00

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ÚNOR 2019)

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

- Ministerstvo financí ČR navrhuje v příštím roce navýšit spotřební daně. Daň z tabákových výrobků by se tak měla navýšit o 10 % a ta z lihovin pak o 13 %. Daňové kroky by pak dle odhadů měly přinést do státního rozpočtu okolo 7,7 mld. více v příštím roce a o rok později dokonce 9,2 mld. CZK.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Phillip Morris ČR

Cena 1. 4. 2019	Cena 30. 4. 2019	Změna (%)	Min. v dubnu 2019	Max. v dubnu 2019
15 760,00	13 720,00	-13,20 %	13 700	15 820

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

- Úvodní nákupní doporučení pro akcie Stock Spirits představila firma Panmure Gordon, cílová cena byla nastavena na 2,70 GBp (cca 80 Kč).

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 4. 2019	Cena 30. 4. 2019	Změna (%)	Min. v dubnu 2019	Max. v dubnu 2019
68,00	66,40	-2,35 %	65,00	68,00

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

