

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2019)

Souhrn

Zámořským akciovým trhům se závěrečný měsíc prvního pololetí vydařil. Široký akciový index S&P 500 v šestém kalendářním měsíci zpevnil o 6,9 % na 2 942 b. Tradiční akciový index Dow Jones posílil během června o 7,2 % na 26 000 b. a téměř stejnou výkonnost zaznamenal v uplynulém měsíci technologický index Nasdaq, který přidal 7,4 % na 8 006 b. Z jednotlivých sektorů zaznamenal nejlepší výkonnost sektor základních materiálů (+11,5 % m/m) a energetický sektor (+9,1 % m/m). Relativně hůře se naopak vedlo realitnímu sektoru (+1,2 % m/m) a sektoru utilit (+3,1 % m/m).

Na starém kontinentu si připsaly tučné zisky zejména německé akciové tituly. Hodnota německého akciového indexu DAX v průběhu června vzrostla o 5,7 %. Nejlepší výkonnost v rámci německého akciového indexu si za červen připsaly akcie společnosti Bayer (+15,4 % m/m) a společnosti Covestro (+14,0 % m/m). Nedařilo se naopak akciím společnosti Vonovia (-10,6 % m/m) a letecké společnosti Deutsche Lufthansa (-11,0 % m/m). V rámci středoevropského regionu se dařilo polským akciovým titulům, když tamější akciový index WIG 30 posílil během června o 4,11 %. Český akciový index PX nepatrně oslabil o 0,2 % na 1 042 b. a maďarský index BUX ztratil v šestém kalendářním měsíci 1,5 %.

Na komoditním trhu se dařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota vzrostla v šestém kalendářním měsíci o 9,3 %. Z drahých kovů se dařilo zlatu (+8,0 % m/m) i stříbru (+4,7 % m/m).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za červen 2019

Index	31. 5. 2019	30. 6. 2019	Změna
PX	1 044,09	1 041,73	-0,23 %
WIG 30	2 554,91	2 675,56	+4,11 %
BUX	41 075,87	40 279,31	-1,53 %
DAX	11 902,08	12 398,80	+5,73 %
S&P 500	2 788,86	2 941,76	+6,89 %
Dow Jones	25 169,88	26 599,96	+7,19 %
Nasdaq	7 567,72	8 006,25	+7,42 %
DJ STOXX 600	372,72	384,87	+4,28 %
Zlato	1 288,65	1 409,55	+7,96 %
Stříbro	14,49	15,25	+4,71 %
Ropa WTI	56,59	58,47	+9,29 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2019)
PX index
ČEZ

- Hlavními body valné hromady byly zejména schvalování dividendy a nové strategie skupiny. Valná hromada nakonec schválila návrh představenstva na výplatu dividendy ve výši 24 Kč na akcii. Schválena byla i nová strategie. M. Šnobl zastupující minoritní akcionáře chce iniciovat další valnou hromadu kvůli potenciálnímu prodeji elektrárny Počerady. Valná hromada energetické skupiny ČEZ schválila návrh představenstva na výplatu dividendy ve výši 24 Kč na akcii. Mezi akcionáře tak bude rozdělena celková suma 12,9 miliard Kč. Zároveň se jedná o nejnižší úroveň dividendy za posledních dvanáct let. Valná hromada také schválila změnu strategie směřování společnosti, když se chce více soustředit na domácí trh. Zahraniční zaměření by se posléze mělo soustředit zejména na služby související s moderní decentralní energetikou. Schválená strategie obsahuje čtyři hlavní priority. První je zajištění nejefektivnějšího provozu a optimální využití výrobního portfolia firmy v České republice; druhou zabezpečení moderní distribuce a péče o energetické potřeby zákazníků; třetí je zaměřena na rozvoj nové energetiky (obnovitelné zdroje, komplexní energetické služby - ESCO), a to hlavně v České republice; čtvrtá se týká rozvoje energetických služeb ve stabilních regionech Evropy.
- Skupina ČEZ prodala svá bulharská aktiva tamní firmě Eurohold, která je největší bulharskou veřejně obchodovanou společností a významným hráčem na trzích střední a jihovýchodní Evropy, za 335 milionů eur (8,6 miliardy korun). ČEZ se tak stahuje z Bulharska. Hlavním důvodem jsou přetrvávající spory s tamními úřady, které se táhnou již od února roku 2013. Transakci ještě musí schválit bulharský antimonopolní úřad a bulharský energetický regulační úřad.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 6. 2019	Cena 30. 6. 2019	Změna (%)	Min. v červnu 2019	Max. v červnu 2019
538,50	540,00	+0,28 %	533,00	550,00

Zdroj: Bloomberg
Erste Group Bank

- Nejvyšší soud v Rumunsku svým rozhodnutím ze dne 24. června zvrátil rozhodnutí soudů první instance týkajících se vyplacení státních příspěvků klientům stavební spořitelny Erste Group v Rumunsku v neprospěch rakouské bankovní skupiny. V návaznosti na rozhodnutí nejvyššího soudu informovala Erste Group investory o vytvoření rezervy na soudní spor ve výši 230 mil. EUR. V tiskové zprávě Erste dále uvedla, že je přesvědčena, že postupovala v souladu s platnými právními normami Rumunska a po zveřejnění rozsudku je připravena hájit své práva i práva klientů. Navzdory výrazné negativní jednorázové položce potvrdila Erste Group výhled hospodaření pro letošní rok, který počítá s návratností hmotného kapitálu (ROTE) na úrovni > 11 %.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 6. 2019	Cena 30. 6. 2019	Změna (%)	Min. v červnu 2019	Max. v červnu 2019
822,20	824,00	+0,24 %	790,00	850,00

Zdroj: Bloomberg
Komerční banka
Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 6. 2019	Cena 30. 6. 2019	Změna (%)	Min. v červnu 2019	Max. v červnu 2019
873,00	891,00	+2,06 %	863,00	908,50

Zdroj: Bloomberg
O2 Czech Republic

- Valná hromada telekomunikační společnosti schválila celkovou částku k výplatě akcionářům ve výši 21 Kč na akcii. Výplata bude zahájena 4. 7. 2019.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 6. 2019	Cena 30. 6. 2019	Změna (%)	Min. v červnu 2019	Max. v červnu 2019
250,00	221,50	-11,90 %	214,50	251,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2019)

Avast

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Avast

Cena 1. 6. 2019	Cena 30. 6. 2019	Změna (%)	Min. v červnu 2019	Max. v červnu 2019
90,50	86,50	-4,42 %	85,00	92,50

VIG

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 6. 2019	Cena 30. 6. 2019	Změna (%)	Min. v červnu 2019	Max. v červnu 2019
563,50	570,00	+1,15 %	560,00	598,00

Zdroj: Bloomberg ,

PFNonwovens

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 6. 2019	Cena 30. 6. 2019	Změna (%)	Min. v červnu 2019	Max. v červnu 2019
748,00	748,00	+0,00	734,00	760,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Moneta Money Bank oznámila odprodej aktiv v selhání v objemu 600 milionů korun. Společnost tak očekává z prodeje dodatečný zisk před zdaněním okolo 65 milionů korun.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 6. 2019	Cena 30. 6. 2019	Změna (%)	Min. v červnu 2019	Max. v červnu 2019
75,50	76,60	+1,46 %	74,50	77,80

Zdroj: Bloomberg

CME

- Podle mediálních informací budou probíhat změny ve vedení televizní stanice TV Nova. Pozici generálního ředitele mají společně zastávat dosavadní finanční ředitelka Klára Brachtlová a obchodní ředitel Jan Vlček.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 6. 2019	Cena 30. 6. 2019	Změna (%)	Min. v červnu 2019	Max. v červnu 2019
84,70	95,50	+12,75 %	84,00	95,50

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Fio banka v nové analýze na akcie výrobce nealkoholických nápojů Kofola ČeskoSlovensko snížila cílovou cenu ze 459 Kč na 405 Kč. Zároveň však potvrdila nákupní doporučení, když akcie Kofoly se vůči cílové ceně obchodují s výrazným téměř 30% diskontem. Fio banka akcie Kofoly stále vnímá jako podhodnocený titul nabízející atraktivní investiční potenciál. Ve srovnání s aktuální tržní cenou 290 Kč je diskont patrný nejen vůči cílové ceně 405 Kč, ale i v rámci relativního srovnání s veřejně obchodovanými společnostmi z nápojářského sektoru. Zatímco akcie Kofoly se aktuálně obchodují za 8,5x, resp. 22x násobek letošní očekávané EV/EBITDA, resp. P/E, tak u konkurenčních společností se tyto ukazatele pohybují v průměru na úrovni 17,8x, resp. 25,2x násobku.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 6. 2019	Cena 30. 6. 2019	Změna (%)	Min. v červnu 2019	Max. v červnu 2019
294,00	290,00	-1,36 %	286,00	294,00

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ČERVEN 2019)

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Phillip Morris ČR

Cena 1. 6. 2019	Cena 30. 6. 2019	Změna (%)	Min. v červnu 2019	Max. v červnu 2019
13 800,00	13 600,00	-1,45 %	13 500	13 900

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 6. 2019	Cena 30. 6. 2019	Změna (%)	Min. v červnu 2019	Max. v červnu 2019
68,60	63,60	-7,30 %	62,40	68,80

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 zájmům 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

