

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2019)

Souhrn

Zámořským akciovým trhům se v uplynulém měsíci nedařilo. Široký akciový index S&P 500 v osmém kalendářním měsíci ztratil 1,8 % na 2 926 b. Tradiční akciový index Dow Jones oslabil během srpna o 1,7 % na 26 403 b. a nejhorší výkonnost z triumvirátu hlavních amerických akciových indexů zaznamenal technologický index Nasdaq, který oslabil o 2,6 % na 7 963 b. Z jednotlivých sektorů zaznamenal nejlepší výkonnost defenzivní sektor utilit (+4,7 % m/m) a realitní sektor (+4,6 % m/m). Nejhorší se naopak vedlo energetickému sektoru (-8,7 % m/m) a finančnímu sektoru (-5,1 % m/m).

Na starém kontinentu se nedařilo ani německým akciovým titulům. Hodnota německého akciového indexu DAX v průběhu srpna oslabila o 2,1 %. Nejlepší výkonnost v rámci německého akciového indexu si za srpen připsaly akcie společnosti Bayer (+14,6 % m/m) a společnosti Beiersdorf (+9,1 % m/m). Nedařilo se naopak akciím společnosti BMW (-9,0 % m/m) a výrobci pneumatik Continental (-12,4 % m/m). V rámci středoevropského regionu si významné ztráty připsaly polské akciové tituly, když tamější akciový index WIG 30 ztratil během srpna 6,2 %. Český akciový index PX oslabil o 1,8 % na 1 037 b. a maďarský index BUX ztratil v osmém kalendářním měsíci 2,4 %.

Na komoditním trhu se nedařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota klesla v osmém kalendářním měsíci o 5,9 %. Naopak z rostoucího geopolitického napětí na pozadí obchodní války mezi USA a Čínou těžily drahé kovy. Tržní hodnota zlata vzrostla během srpna o 7,5 %, zatímco cena stříbra vzrostla na trhu o 13 %.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za srpen 2019

Index	30. 7. 2019	31. 8. 2019	Změna
PX	1 056,69	1 037,27	-1,84 %
WIG 30	2 601,63	2 440,97	-6,18 %
BUX	40 747,60	39 794,12	-2,39 %
DAX	12 189,04	11 939,28	-2,05 %
S&P 500	2 980,38	2 926,46	-1,81 %
Dow Jones	26 864,27	26 403,28	-1,72 %
Nasdaq	8 175,42	7 962,88	-2,62 %
DJ STOXX 600	385,77	379,48	-1,63 %
Zlato	1 413,78	1 520,38	+7,54 %
Stříbro	16,26	18,38	+12,98 %
Ropa WTI	58,58	55,10	-5,94 %

Zdroj: Bloomberg

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

- ČEZ představil silné výsledky za 2Q a v podstatě naplnil jak naše očekávání, tak tržní konsensus. Provozní zisk EBITDA meziročně vzrostl o 36,2 % y/y na 12,8 mld. Kč, zatímco naše predikce se pohybovala na hladině 12,2 mld. Kč a tržní odhady byly na úrovni 12,1 mld. Kč. V souladu s očekáváním se na tomto růstu nejvíce podílela klasická energetika (segment výroba – tradiční energetika, tzn. zejména výroba z tuzemských konvenčních elektráren) s příspěvkem 2,5 mld. Kč, když ČEZ letos profituje z téměř 20% meziročního růstu realizačních cen elektřiny. Z větších segmentů se ve 2Q 2019 slušně vyvíjela i tuzemská distribuce s meziročním příspěvkem do EBITDA ve výši 0,3 mld. Kč. Dobrá provozní úroveň hospodaření ve druhém letošním kvartále se pak promítla i do očištěného čistého zisku, jenž se podle očekávání výrazně posunul z loňských 0,6 mld. Kč na 3,2 mld. Kč. ČEZ v souladu s naším očekáváním ponechal letošní výhled EBITDA, resp. očištěného čistého zisku v rozmezí 57 – 59 mld. Kč, resp. 17 – 19 mld. Kč.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 8. 2019	Cena 31. 8. 2019	Změna (%)	Min. v srpnu 2019	Max. v srpnu 2019
521	520	-0,19 %	509,00	530,00

Zdroj: Bloomberg
Erste Group Bank

- Čistý úrokový výnos zaznamenal ve 2Q/19 meziroční nárůst o 3,4 % na 1 169 mil. EUR a zaostal za tržními i našimi odhady. Čistá úroková marže zaznamenala meziroční pokles na 2,18 % (2,32 % ve 2Q/18). Výnosy z poplatků a provizí rostly ve 2Q/19 meziročně o 2,4 % na 493 mil. EUR zejména vlivem transakčních poplatků a poplatkových výnosů z úvěrových produktů. Provozní náklady vzrostly za 2Q/19 meziročně o 1,8 % na 1 030 mil. EUR zejména vlivem růstu osobních nákladů (+3,6 % y/y na 634 mil. EUR). Poměr provozních nákladů k výnosům na úrovni 56,6 % za 2Q/19 se blíží střednědobému cíli banky při 55 %. Náklady na riziko při záporné hodnotě 7,1 mil. EUR (čisté rozpuštění opravných položek) jsou vůči tržním odhadům na příznivějších úrovních. V rámci ostatního výsledku hospodaření Erste Group zaúčtovala rezervu ve výši 151 mil. EUR na soudní spor v Rumunsku, který se týká vyplácení státních příspěvků klientům tamější stavební spořitelny, což je méně oproti dříve komunikovaným 230 mil. EUR. Čistý zisk kombinací výše uvedených faktorů dosáhl 355 mil. EUR (-19 % y/y) a překonal tržní odhady zejména vlivem vyšších výnosů z obchodování a nižších rizikových nákladů. Kapitálový poměr TIER 1 na konci prvního pololetí činil relativně komfortních 13,6 %. Celoroční cíl hospodaření banky při návratnosti hmotného kapitálu (ROTE) na úrovni > 11 % zůstal zachován.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 8. 2019	Cena 31. 8. 2019	Změna (%)	Min. v srpnu 2019	Max. v srpnu 2019
829,00	792,40	-8,50 %	750,40	829,00

Zdroj: Bloomberg
Komerční banka

- Čistý úrokový výnos zaznamenal ve druhém čtvrtletí meziroční nárůst o 6,8 % na 5 867 mil. Kč. Čistá úroková marže zaznamenala mezikvartální pokles z 2,28 % na 2,15 %. Objem poskytnutých úvěrů vzrostl meziročně o 3,2 %, meziroční růst depozit pak dosáhl 4 %. Výnosy z poplatků a provizí dosáhly ve 2Q/19 úrovně 1,53 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 0,6 %. Ve 2Q/19 zaúčtovala KB čisté rozpuštění opravných položek k úvěrům ve výši 179 mil. Kč. Konsolidovaný čistý zisk Komerční banky za 2Q/19 dosáhl kombinací výše uvedených faktorů výše 4,04 mld. Kč (+7,5 % y/y). Ve 2Q/19 byl zaúčtován zisk z vyřazení z konsolidace ve výši 55 mil. Kč, což byl výsledek vypořádání ceny za prodej podílu KB v Komerční pojišťovně dohodnutého v roce 2006. Po očištění o tento jednorázový dopad by čistý zisk banky dosáhl 3 982 mil. Kč. V rámci celoročního výhledu očekává KB v letošním roce míru růstu úvěrového portfolia na úrovni středního až nižšího jednociferného čísla. Celkový čistý provozní zisk za rok 2019 by se měl ve srovnání s rokem 2018 mírně zvýšit. Výnosy z poplatků a provizí by měly zůstat meziročně stabilní, zatímco čistý zisk z finančních operací se meziročně sníží. Provozní náklady se budou zvyšovat podobným tempem jako inflace. Výplatní poměr pro dividend za rok 2019 by měl dosáhnout dříve komunikovaných 65 % konsolidovaného zisku.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 8. 2019	Cena 31. 8. 2019	Změna (%)	Min. v srpnu 2019	Max. v srpnu 2019
895,00	838,00	-6,37 %	815,00	895,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2019)

O2 Czech Republic

- Evropská komise viní telekomunikační společnosti T-Mobile, O2 a CETIN z porušování antimonopolních předpisů Evropské unie. Z předběžných závěrů vyplývá, že dohoda o sdílení sítí mezi O2 CZ/CETIN a T-Mobile CZ z roku 2011 omezuje konkurenci. V současné době firmy obdržely prohlášení o námitkách Evropské komise, což ale ještě neznamená obvinění. V případě zjištění protiprávního jednání v rámci nadcházejících vyšetřování mohou společnosti dostat pokutu ve výši až 10 % svého celkového ročního obrátu.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 8. 2019	Cena 31. 8. 2019	Změna (%)	Min. v srpnu 2019	Max. v srpnu 2019
220,00	213,00	-3,20 %	211,50	220,50

Zdroj: Bloomberg

Avast

- Antivirová společnost Avast zveřejnila čísla za první pololetní fiskálního roku 2019. Firma oznámila, že očištěné výnosy bez ukončených obchodů za první pololetí 2019 vzrostly o 32,2 mil. dolarů na 426,8 mil. dolarů, což představuje nárůst o 5,8 % (vyjádřeno v konstantních směnných kurzech; v kurzech aktuálních by se jednalo o nárůst ve výši 6,8 %). Zisk EBITDA za první polovinu letošního roku činil 236,5 milionů dolarů, což v meziročním srovnání představuje 6,5% nárůst. Jak na úrovni výnosů, tak i ziskovosti, Avast mírně předčil odhady analytiků, když konsensus výnosů činil 424,667 milionů dolarů a pro zisk EBITDA 235,667 milionů dolarů. Spolu s výsledky za první pololetí navíc společnost oznámila návrh představenstva na dividendu ve výši 4,4 centů na akcii splatnou v říjnu roku 2019.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Avast

Cena 1. 8. 2019	Cena 31. 8. 2019	Změna (%)	Min. v srpnu 2019	Max. v srpnu 2019
94,50	110,00	+16,40 %	91,00	113,00

VIG

- Pojišťovnická skupina VIG oznámila výsledky za druhé čtvrtletí a první pololetí fiskálního roku 2019. Pojišťovna VIG vykázala meziroční růst u všech klíčových ukazatelů, kromě čistého zisku, který poklesl o 14 %. Hrubé předepsané pojistné v druhém čtvrtletí vykázalo meziroční nárůst o 5,39 %, zisk před zdaněním se zvýšil o 12,3 % a zisk na akcii vzrostl na 0,527 EUR. Za první pololetí pojišťovna vykázala meziročně růst hrubého předepsaného pojistného o 5,8 % na 5,447 mld. Zisk před zdaněním se v 1H oproti stejnému období loňského roku zvýšil o 10,5 % na 257,1 mil. EUR a čistý zisk vzrostl o 10,5 % na 151 mil. EUR. Složený poměr vykázal zlepšení na 96,4 % i navzdory negativnímu dopadu vyšších výdajů z důvodu těžkého sněhu a bouřky Eberhard.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 8. 2019	Cena 31. 8. 2019	Změna (%)	Min. v srpnu 2019	Max. v srpnu 2019
593,00	578,00	-2,53 %	566,50	606,00

Zdroj: Bloomberg ,

PFNonwovens

- Výrobce netkaných textilií PFNonwovens představil výsledky hospodaření, které zklamaly jak naše očekávání, tak pravděpodobně i očekávání trhu. Společnost ve 2Q 2019 vykázala meziroční pokles výnosů o 4,3 % na 1552 mil. Kč, což bylo mírně za naším odhadem posazeným na hladinu 1575 mil. Kč. Hlavní provozní ukazatel v podobě provozního zisku EBITDA byl však výrazněji pod naší predikcí 328 mil. Kč, když dosáhl úrovně 258 mil. Kč, což znamenalo meziroční pokles o 22,9 %. Společnost tak nenaplnila naše očekávání zejména na nákladové straně hospodaření, když provozní náklady bez odpisů za 2Q 2019 byly o 3,8 % vyšší než jsme prognózovali.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 8. 2019	Cena 31. 8. 2019	Změna (%)	Min. v srpnu 2019	Max. v srpnu 2019
718,00	674,00	-6,13 %	668,00	720,00

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (SRPEN 2019)

Moneta Money Bank

Moneta Money Bank zveřejnila výsledky hospodaření za 2Q/19. Čistý zisk a provozní výnosy rostly nad odhady trhu, naopak čisté úrokové výnosy za konsensem zaostaly. Banka mírně zvýšila výhled, což bylo dle nás trhem anticipováno. Banka zaznamenala v meziročním vyjádření růst konsolidovaného čistého zisku o 8,5 % na 1 029 mil. Kč, konsensus trhu činil 997 Kč. Provozní zisk je oproti 2Q/18 vyšší o 11,7 %. Dynamika provozních výnosů taktéž předčila konsensuální odhad, když oproti 2Q/18 vzrostla o 10,7 % na 2 639 mil. Kč. Čisté úrokové výnosy meziročně vzrostly o 9,7 %, což je naopak méně oproti tržnímu konsensu. Čisté poplatky a provize se ve srovnání s 2Q/18 zvýšily o 5,2 %. Provozní náklady za 2Q/19 jsou oproti minulému roku vyšší o 9,5 %, když v absolutní hodnotě činí 1 221 mil. Kč. Náklady na riziko meziročně vzrostly o 13,1 %. Čistou úrokovou marži za 2Q/19 banka reportovala na 4,3 % (ve 2Q/18 4,2 %), což je o 10 bazických bodů nad projekcí samotné Monety. Meziroční růst úvěrů v 1H/19 činil 12,6 % a taktéž překonal výhled společnosti. Spolu s kvartálními čísly banka mírně upravila výhled směrem nahoru, když očekává za celý rok konsolidovaný čistý zisk ve výši 3,8 mld Kč.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 8. 2019	Cena 31. 8. 2019	Změna (%)	Min. v srpnu 2019	Max. v srpnu 2019
79,70	76,35	-4,20 %	74,55	79,70

Zdroj: Bloomberg

CME

- J&T Banka zvýšila cílovou cenu na akcie společnosti CETV na 120 korun z předešlých 97 korun s doporučením „koupit“.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 8. 2019	Cena 31. 8. 2019	Změna (%)	Min. v srpnu 2019	Max. v srpnu 2019
106,40	108,20	+1,69 %	104,60	110,80

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Kofola nás svými výsledky nepřekvapila a podle předpokladů za 2Q 2019 představila stagnaci na úrovni tržeb a meziroční pokles ziskovosti. Tržby za druhé letošní čtvrtletí dosáhly úrovně 1741 mil. Kč (+0,4 % y/y) a byly přesně v souladu s naším odhadem. Provozní zisk EBITDA meziročně poklesl o 13,1 % na 306 mil. Kč, což nebylo daleko od naší predikce posazené na hladinu 315 mil. Kč. Čistý zisk pak za 2Q 2019 klesnul z loňských 189 mil. Kč na námi odhadovaných 93 mil. Kč.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 8. 2019	Cena 31. 8. 2019	Změna (%)	Min. v srpnu 2019	Max. v srpnu 2019
304	298	-1,97 %	295,00	310,00

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Phillip Morris ČR

Cena 1. 8. 2019	Cena 31. 8. 2019	Změna (%)	Min. v srpnu 2019	Max. v srpnu 2019
13 660	13 560	-0,73 %	13 440	13 820

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 1. 8. 2019	Cena 31. 8. 2019	Změna (%)	Min. v srpnu 2019	Max. v srpnu 2019
64,20	67,30	+4,83 %	62,60	67,30

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 spoluvědoucím 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

