

### FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2019)

#### Souhrn

Zámořským akciovým trhům se desátý kalendářní měsíc vydařil. Široký akciový index S&P 500 v říjnu zpevnil o 2 % na 3 037,6 b. Tradiční akciový index Dow Jones posílil během října o 0,5 % na 27 046 b. a nejlepší výkonností se v uplynulém měsíci prezentoval technologický index Nasdaq, který přidal 3,7 % na 8 292 b. Z jednotlivých sektorů zaznamenal nejlepší výkonnost sektor zdravotní péče (+5,0 % m/m) a informační technologie (+3,8 % m/m). Relativně hůře se naopak vedlo sektoru utilit (-0,8 % m/m) a energetickým titulům (-2,4 % m/m).

Na starém kontinentu si připsaly tučné zisky zejména německé akciové tituly. Hodnota německého akciového indexu DAX v průběhu října vzrostla o 3,5 %. Nejlepší výkonnost v rámci německého akciového indexu si za říjen připsaly akcie společnosti Daimler (+14,9 % m/m) a softwarové společnosti SAP (+10,1 % m/m). Nedařilo se naopak akciím společnosti Wirecard (-22,6 % m/m) a Deutsche Bank (-5,5 % m/m). V rámci středoevropského regionu se dařilo polským akciovým titulům, když tamější akciový index WIG 30 posílil během října o 0,9 %. Český akciový index PX posílil o 0,9 % na 1 051 b. a maďarský index BUX přidal v desátém kalendářním měsíci 3,8 %.

Na komoditním trhu stagnovala hodnota lehké ropy WTI (+0,2 %). Z drahých kovů se dařilo zlatu (+2,8 % m/m) i stříbru (+6,5 % m/m).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za říjen 2019

Index	30. 9. 2019	31. 10. 2019	Změna
PX	1 041,75	1 050,87	+0,88 %
WIG 30	2 463,49	2 484,74	+0,86 %
BUX	40 601,00	42 159,58	+3,84 %
DAX	12 428,08	12 866,79	+3,53 %
S&P 500	2 976,74	3 037,56	+2,04 %
Dow Jones	26 916,83	27 046,23	+0,48 %
Nasdaq	7 999,33	8 292,36	+3,66 %
DJ STOXX 600	393,15	396,75	+0,92 %
Zlato	1 472,49	1 5212,99	+2,75 %
Stříbro	16,99	18,11	+6,54 %
Ropa WTI	54,07	54,18	+0,20 %

Zdroj: Bloomberg

**FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2019)**
**PX index**
**ČEZ**

- Bulharský antimonopolní regulátor oznámil, že zablokoval prodej tamních aktiv energetické skupiny ČEZ společnosti Eurohold.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 1. 10. 2019	Cena 31. 10. 2019	Změna (%)	Min. v říjnu 2019	Max. v říjnu 2019
522,5	522,0	-0,10 %	510,00	524,50

Zdroj: Bloomberg

**Erste Group Bank**

- Čistý úrokový výnos ve 3Q/19 meziročně vzrostl o 2,6 % na 1,19 mld. EUR a v porovnání s tržními odhady dosáhl mírně vyšších hodnot. Výnosy z poplatků a provizí meziročně vzrostly o slibných 7 % na 504 mil. EUR. O meziroční růst poplatkových výnosů Erste se největší měrou zasloužily transakční poplatky a poplatky v rámci služeb asset managementu. Ostatní výnosy na úrovni 110 mil. EUR jsou v souladu s konsensuálními odhady. Meziroční pokles provozních nákladů o 1 % na 1 015 mil. EUR pro nás představuje největší pozitivní překvapení dnešního výsledkového reportu. Meziroční nárůst osobních nákladů o 2,8 % na 631 mil. EUR dokázala Erste Group vykompenzovat téměř 14% poklesem všeobecných administrativních nákladů. Náklady na riziko dosáhly v souladu s našimi i tržními odhady úrovní blízkých 0. Kvalita úvěrového portfolio Erste zaznamenala další dílčí zlepšení, když poměr rizikových úvěrů (NPL) dosáhl ve 3Q/19 v souladu s vytčenou trajektorií úrovně 2,7 % (3,5 % ve 3Q/18). Čistý zisk dosáhl kombinací výše uvedených faktorů 491 mil. EUR (+8,2 % y/y) a zejména vlivem nižších provozních nákladů dosáhl mírně vyšších hodnot v porovnání s tržními odhady.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 1. 10. 2019	Cena 31. 10. 2019	Změna (%)	Min. v říjnu 2019	Max. v říjnu 2019
781,00	807,00	+3,3 %	726,00	840,00

Zdroj: Bloomberg

**Komerční banka**

- Analytička Jefferies Martina Matoušková začala pokrývat akcie společnosti Komerční banka s doporučením „kupovat“ a cílovou cenou 938 Kč.
- Investiční banka JP Morgan navyšuje cílovou cenu pro akcie KB na 980 Kč z předchozích 935 Kč. Doporučení „neutral“ bylo potvrzeno.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 1. 10. 2019	Cena 31. 10. 2019	Změna (%)	Min. v říjnu 2019	Max. v říjnu 2019
800,00	773,50	-3,31 %	728,00	809,50

Zdroj: Bloomberg

**O2 Czech Republic**

- Analytici Erste Group zvýšili doporučení pro akcie operátora O2 na „akumulovat“ z předchozího stupně „držet“. Cílová cena byla snížena o 30 Kč na 241 Kč.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 1. 10. 2019	Cena 31. 10. 2019	Změna (%)	Min. v říjnu 2019	Max. v říjnu 2019
214,00	216,00	+0,93 %	212,00	219,00

Zdroj: Bloomberg

**Avast**

- Společnost Avast zveřejnila náhled výsledků pro třetí kvartál fiskálního roku 2019. Kompletní výsledky za druhé pololetí a za celý fiskální rok firma zveřejní až 26. února 2020. Společnost ve třetím čtvrtletí vykázala očištěné výnosy ve výši 220,3 milionů dolarů, což se v meziročním srovnání rovná 9% růstu (vyjádřeno v konstantním

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2019)

směnném kurzu). Zisk EBITDA pak v očištěné formě meziročně vzrostl o 8,7 % na 121,9 milionů dolarů. Spolu se zveřejněním aktualizace čísel pro třetí kvartál firma také potvrdila výhled pro celý fiskální rok. Očištěné výnosy by tak meziročně měly růst o vyšší jednociferná procenta (opět bez vlivu směnných kurzů).

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Avast

Cena 1. 10. 2019	Cena 31. 10. 2019	Změna (%)	Min. v říjnu 2019	Max. v říjnu 2019
116,00	122,00	+5,17 %	106,00	125,00

Zdroj: Bloomberg

## VIG

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 1. 10. 2019	Cena 31. 10. 2019	Změna (%)	Min. v říjnu 2019	Max. v říjnu 2019
616,00	617,00	+0,16 %	587,50	627,00

Zdroj: Bloomberg ,

## PFNonwovens

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 1. 10. 2019	Cena 31. 10. 2019	Změna (%)	Min. v říjnu 2019	Max. v říjnu 2019
688,00	714,00	+3,78 %	672,00	720,00

Zdroj: Bloomberg

## Moneta Money Bank

- MONETA Money Bank svolává na den 26. listopadu 2019 valnou hromadu s cílem nechat si akcionáři posvětit výplatu pololetní dividendy za rok 2019 ve výši 3,3 Kč / akcii i program zpětného odkupu akcií do výše 1 mld. Kč.
- Americká finanční společnost JP Morgan Chase podle regulatorního hlášení navýšila svůj podíl v Moneta Money Bank z 1,47 % na 2,55 %. Na konci září koupila akcie Monety za více než 400 milionů Kč.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 1. 10. 2019	Cena 31. 10. 2019	Změna (%)	Min. v říjnu 2019	Max. v říjnu 2019
79,70	76,05	+4,25 %	70,20	77,35

Zdroj: Bloomberg

## CME

- Společnost PPF, kterou vlastní nejbohatší Čech Petr Kelner, se chystá koupit jednu z předních mediálních a zábavních společností střední a východní Evropy – CME. Nabízí za ni přibližně 2,1 mld. USD, respektive 4,58 USD za jednu akcii třídy A. Transakci jednomyslně schválila rada ředitelů CME a podporuje ji také majoritní akcionář, americká společnost AT&T. K dokončení transakce (jejíž hodnota v přepočtu na koruny dosahuje 48,4 mld. Kč, respektive 105,6 Kč) je potřeba souhlas akcionářů CME, souhlas Evropské komise a národních regulátorů některých zemí, v nichž CME působí. Proto podpis dohody představuje pouze první krok ze strany PPF k převzetí CME. CETV uvedla, že v případě získání všech formalit by k uzavření dohody mělo dojít v půli roku 2020.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 1. 10. 2019	Cena 31. 10. 2019	Změna (%)	Min. v říjnu 2019	Max. v říjnu 2019
107,20	101,60	-5,22 %	99,80	113,00

Zdroj: Bloomberg

## Kofola

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 1. 10. 2019	Cena 31. 10. 2019	Změna (%)	Min. v říjnu 2019	Max. v říjnu 2019
290,00	285,00	-1,72 %	277,00	294,00

Zdroj: Bloomberg

**FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ŘÍJEN 2019)**

## Philip Morris ČR

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Phillip Morris ČR

Cena 1. 10. 2019	Cena 31. 10. 2019	Změna (%)	Min. v říjnu 2019	Max. v říjnu 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. 10. 2019	Cena 31. 10. 2019	Změna (%)	Min. v říjnu 2019	Max. v říjnu 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 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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)

