

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2019)

Souhrn

Zámořským akciovým trhům se závěrečný měsíc uplynulého kalendářního měsíce vydařil. Široký akciový index S&P 500 ve dvanáctém kalendářním měsíci posílil o 2,6 % na 3 221 b. Tradiční akciový index Dow Jones posílil během prosince o 1,5 % na 28 462 b. Technologický index Nasdaq zpevnil v prosinci o 3,2 % na 8 945 b. Z jednotlivých sektorů zaznamenal nejlepší výkonnost energetický sektor (+5,8 % m/m) a sektor informačních technologií (+4,4 % m/m). Relativně hůře se naopak vedlo realitnímu sektoru (+0,8 % m/m) a průmyslovému sektoru (-0,2 % m/m). Celoroční bilance vyznívá pro hlavní americké akciové indexy více než příznivě. Širší akciový index S&P vykázal za uplynulý rok celkové zhodnocení (se započtením dividend) o 31,5 %. Technologický index Nasdaq pak za rok 2019 posílil o 35 %.

Hodnota německého akciového indexu DAX v průběhu prosince mírně posílila o 0,1 %. Nejlepší výkonnost v rámci německého akciového indexu si za prosinec připsaly akcie společnosti Bayer (+5,9 % m/m) a společnosti Deutsche Bank (+5,7 % m/m). Nedařilo se naopak akciím společnosti Deutsche Lufthansa (-4,7 % m/m) a společnosti Wirecard (-10,3 % m/m). Za celý rok 2019 vzrostla hodnota německého akciového indexu DAX o 25,5 %. V rámci středoevropského regionu se dařilo maďarským akciovým titulům, když tamější akciový index BUX posílil během prosince o 5,4 %. Český akciový index PX zpevnil o 3,2 % na 1116 b. a polský index WIG 30 zpevnil ve dvanáctém kalendářním měsíci o 0,5 %. Za celý uplynulý rok se může domácí akciový index pyšnit celkovou výkonností (se započtením dividend) +18,3 %. Nejvyšší zhodnocení za uplynulý rok si v rámci domácího akciového indexu připsaly akcie antivirové společnosti Avast (+77 % y/y) a mediální společnosti CME (+64 % y/y).

Na komoditním trhu se dařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota vzrostla ve dvanáctém kalendářním měsíci o 12 %. Z drahých kovů se dařilo zlatu (+3,5 % m/m) i stříbru (+5,3 % m/m).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za prosinec 2019

Index	30. 11. 2019	31. 12. 2019	Změna
PX	1 080,75	1 115,63	3,23 %
WIG 30	2 459,33	2 472,60	0,52 %
BUX	43 704,85	46 082,82	5,44 %
DAX	13 245,58	13 249,01	0,10 %
S&P 500	3 140,98	3 221,29	2,56 %
Dow Jones	28 051,41	28 462,14	1,46 %
Nasdaq	8 665,47	8 945,99	3,24 %
DJ STOXX 600	407,43	416,17	2,15 %
Zlato	1 463,18	1 515,16	3,50 %
Stříbro	17,03	17,92	5,28 %
Ropa WTI	55,17	61,68	11,8 %

Zdroj: Bloomberg

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2019)

PX index

ČEZ

- Ministr průmyslu a obchodu Karel Havlíček pro agenturu Bloomberg prohlásil, že projekt výstavby nového jaderného zdroje bude pro ČEZ ziskový. Jeho slova sice v sobě skýtají určitý optimistický nádech pro ČEZ, resp. akcie ČEZu, nicméně bez uvedení konkrétnějších závěrů vnímáme toto vyjádření neutrálně. Dále uvedl, že stát a ČEZ jsou připraveni podepsat smlouvy, které budou řešit rizika spojená s výstavbou a měly by přinést rozumné řešení, jenž bude přijatelné i pro minoritní akcionáře ČEZu.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 30. 11. 2019	Cena 31. 12. 2019	Změna (%)	Min. v prosinci 2019	Max. v prosinci 2019
513,50	509,50	-0,80 %	500,50	513,50

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

- Rakouská skupina Erste informovala o zakoupení 22% podílu v české firmě Dateio, jež se zaměřuje na vývoj marketingového produktu poskytujícího slevy navázané na klientské platební karty. V první polovině roku 2020 by měla být tato inovace implementována v interentové platformě George. Podrobnější info Erste ohledně transakce neposkytla.
- Analytička Anna Marshall z americké investiční banky Goldman Sachs přistoupila ke snížení cílové ceny pro akcie rakouské bankovní skupiny Erste Group Bank na 38 EUR (v přepočtu 970 Kč) z 43 EUR. Doporučení na stupni „buy“ potvrdila.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 30. 11. 2019	Cena 31. 12. 2019	Změna (%)	Min. v prosinci 2019	Max. v prosinci 2019
833,00	857,00	+2,9 %	818,00	879,80

Zdroj: Bloomberg

Komerční banka

- Fio banka aktualizovala investiční doporučení pro akcie Komerční banky. Doporučení bylo potvrzeno na stupni „akumulovat“, cílová cena byla snížena na 903 Kč z původních 1007 Kč.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 30. 11. 2019	Cena 31. 12. 2019	Změna (%)	Min. v prosinci 2019	Max. v prosinci 2019
794,00	829,50	+4,50 %	785,00	831,00

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

- Ministr průmyslu a obchodu Havlíček uvedl, že zvažuje posunutí zahájení plánované akce nových kmitočtů. Termín zahájení by se mohl pozdržet o 3-4 měsíce z důvodů přepracování podmínek soutěže tak, aby byly více atraktivní pro nové potenciální zájemce. Původně měla aukce být zahájena v lednu 2020.
- Telekomunikační společnost O2 Czech Republic oznámila třetí kolo zpětného odkupu akcií. Platnost druhého kola trvala do 13. prosince 2019, představenstvo proto schválilo třetí kolo, aby mohl zpětný odkup pokračovat. Třetí program bude trvat od 1. ledna 2020 do 8. prosince 2020. „K 29. listopadu 2019 nabyla Společnost celkem 9 167 338 akcií za celkovou kupní cenu 2 308 mil. Kč a její podíl na všech hlasovacích právech ve smyslu § 122 odst. 1 zákona o podnikání na kapitálovém trhu dosáhl výše 2,96 %,“ uvádí O2. V rámci třetího kola nakoupí maximálně takový počet akcií, aby celkový počet nepřekročil 4 % všech akcií společnosti.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 30. 11. 2019	Cena 31. 12. 2019	Změna (%)	Min. v prosinci 2019	Max. v prosinci 2019
230,00	234,00	+1,7 %	228,00	238,00

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2019)

Zdroj: Bloomberg

Avast

- V rámci kvartální revize byly akcie Avastu zařazeny do báze indexu Stoxx Europe 600

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Avast

Cena 30. 11. 2019	Cena 31. 12. 2019	Změna (%)	Min. v prosinci 2019	Max. v prosinci 2019
134,00	140,00	+4,48 %	130,00	142,00

Zdroj: Bloomberg

VIG

- Sněmovna Parlamentu na jednání 17. prosince přehlasovala Senát a schválila zvýšení spotřební daně z lihovin a tabákových výrobků. Technické rezervy pojišťoven budou daňově uznatelné jen částečně. Balíček nyní dostane k podpisu prezident. Technické rezervy pojišťoven budou nově daňově uznatelné pouze do výše stanovené evropskou směrnicí Solvency II.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 30. 11. 2019	Cena 31. 12. 2019	Změna (%)	Min. v prosinci 2019	Max. v prosinci 2019
633,00	647,00	+2,2 %	633,00	660,00

Zdroj: Bloomberg

PFNonwovens

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 30. 11. 2019	Cena 31. 12. 2019	Změna (%)	Min. v prosinci 2019	Max. v prosinci 2019
704,00	700,00	-0,6 %	700,00	708,00

Zdroj: Bloomberg

Moneta Money Bank

- Moneta v rámci tiskové zprávy informovala investory o uzavření dohody na koupi společnosti Wüstenrot – stavební spořitelna a.s. a Wüstenrot hypoteční banka a.s. Moneta získá 100% podíl ve společnosti Wüstenrot – stavební spořitelna a.s. a 100% podíl ve společnosti Wüstenrot hypoteční banka a.s. za 180,4 mil. EUR (přibližně za 4,6 mld. Kč), přičemž prodávající Wüstenrot & Württembergische AG bude mít také nárok na výplatu dividendy, jejíž absolutní výši Moneta neuvedla.
- Goldman Sachs zvýšila doporučení pro akcie Moneta Money Bank na „koupit“ z předchozího „neutrální“ a cílová cena byla zvýšena na 96 Kč z původních 88 Kč.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 30. 11. 2019	Cena 31. 12. 2019	Změna (%)	Min. v prosinci 2019	Max. v prosinci 2019
77,00	85,00	+10,4 %	76,60	85,70

Zdroj: Bloomberg

CME

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 30. 11. 2019	Cena 31. 12. 2019	Změna (%)	Min. v prosinci 2019	Max. v prosinci 2019
103,60	102,00	-1,54 %	101,40	104,00

Zdroj: Bloomberg

Kofola

- Kofola ČeskoSlovensko oznámila nákup 100% podílu v Karlovarské Korunní a Ondrášovce. EBITDA obou společností v roce přesáhla 110 mil. Kč, roční tržby dosáhly výše 850 mil. Kč. Cena nebyla zveřejněna. Transakce podléhá schválení Úřadem pro ochranu hospodářské soutěže, její dokončení je očekáváno v první polovině příštího roku. „Po menších akvizicích typu Titbit (výrobce salátů), Premium Rosa (šťávy, džemy a další zdravé produkty) či Leros (bylinné čaje) realizované v nedávné době nyní Kofola přichází s větší transakcí, která výrazněji přispěje do

FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (PROSINEC 2019)

tržeb a provozní ziskovosti. Tržby, resp. provozní zisk EBITDA výše akvizovaných společností tvoří zhruba 13 % námi očekávaných letošních tržeb, resp. cca 10 % EBITDA Kofoly.“ uvedl analytik Fio banky Jan Raška.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 30. 11. 2019	Cena 31. 12. 2019	Změna (%)	Min. v prosinci 2019	Max. v prosinci 2019
285,00	280,00	-1,8 %	278,00	289,00

Zdroj: Bloomberg

Philip Morris ČR

- Sněmovna Parlamentu na jednání 17. prosince přehlasovala Senát a schválila zvýšení spotřební daně z lihovin a tabákových výrobků. Technické rezervy pojištěnou budou daňově uznatelné jen částečně. Balíček nyní dostane k podpisu prezident. „Spotřební daně z cigaret a tabáku, včetně zahřívání, stoupnou v příštím roce zhruba o deset procent. Podle ministerstva financí bude růst u minimální sazby 5,4 koruny na krabičku cigaret, tabákové firmy ale předpokládají zvýšení daňové zátěže na krabičku o 12 až 13 korun,“ uvádí HN.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Phillip Morris ČR

Cena 30. 11. 2019	Cena 31. 12. 2019	Změna (%)	Min. v prosinci 2019	Max. v prosinci 2019
14 500	15 286	+5,4 %	14 360	15 440

Zdroj: Bloomberg

Stock Spirits

- Druhý největší akcionář Stock Spirits, společnost Western Private Investments, chce, aby likérka vyplatila speciální dividendu a v obecné rovině přehodnotila firemní politiky kapitálové alokace, fúzí a akvizic a dividend celkově. Akcionář držící ve firmě 10% podíl volá po výplatě speciální dividendy ve výši 0,1219 eur na akcii. „Investoři se v současné chvíli nacházejí mezi managementem zlepšujícím provozní výkonnost společnosti a správním radou, jež je neochotna vracet hotovost trpělivým akcionářům, a která dohlížela nad špatnou výkonností od IPO“ píše Western Private Investments v prohlášení.
- Likérka Stock Spirits Group dnes ráno představila za fiskální rok 2019. Investory potěšila především silným růstem v ČR a Polsku. V druhé polovině roku se společnosti podařilo navýšit tempo růstu v Polsku, dosáhnout zotavení v Itálii, ovšem v ČR růst zpomalil. Bez započtení akvizic tržby vzrostly o 9,2 % na 308,4 mil. EUR, respektive o 10,1 % při stabilních měnových kurzech. Včetně započtení akvizic tržby vzrostly na 312,4 mil. EUR. Tržby v Polsku vzrostly o 13 % na 171,7 mil. EUR. V ČR o 11 % na 81,3 mil. EUR. V Itálii tržby vzrostly o 4 % na 26,9 mil. EUR (bez vlivu akvizic tržby klesly na 25,5 mil. EUR). Tržby z dalších trhů vzrostly o 5 % na 32,5 mil. EUR. Za druhou polovinu fiskálního roku, tedy 2H FY 2019, tržby vzrostly o 13,2 % na 155,5 mil. EUR a očištěný hrubý provozní zisk EBITDA o 9,2 % na 29,7 mil. EUR. Společnost za celý fiskální rok 2019 dosáhla o 5,9 % vyšších volných hotovostních toků ve výši 57,5 mil. EUR. Zadlužení (podíl čistého dluhu vůči EBITDA) sice meziročně vzrostlo z 0,53 na 0,67, zahrnuje však také akvizici italské společnosti Distillerie Franciaporata a české společnosti Bartida. K ziskovosti by Franciaporata měla přispět ve FY 2021 a Bartida již ve FY 2020. Představenstvo navrhuje výplatu finální části dividendy za rok 2019 ve výši 6,31 euro centů, meziročně o 5,1 % vyšší.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits

Cena 30. 11. 2019	Cena 31. 12. 2019	Změna (%)	Min. v prosinci 2019	Max. v prosinci 2019
60,70	62,00	2,2 %	58,90	63,60

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 nenese 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), Lukáš Brodničec (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Jan Tománek (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

