

### FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2020)

#### Souhrn

V úvodu nového kalendářního roku se na zámořských akciových trzích dařilo, stejně jako v minulém roce, především technologickým titulům. Technologický index Nasdaq zpevnil v průběhu ledna o 2 % na 9 151 b. Široký akciový index S&P 500 v prvním kalendářním měsíci nového roku nepatrně oslabil o 0,2 % na 3 226 b. a hodnota tradičního akciového indexu Dow Jones za leden poklesla o 0,9 % na 28 256 b. V rámci jednotlivých sektorů se nejlépe vedlo utilitám (+6,6 % m/m) a IT (+3,9 % m/m). Nedařilo se naopak titulům z energetického sektoru (-11,2 %) a základních materiálů (-6,2 % m/m).

Na starém kontinentu si slabší začátek roku připsaly německé akciové tituly. Hlavní německý akciový index DAX ztratil v průběhu ledna 2 % a zakončil měsíc na hodnotě 12 982 b. V rámci německého akciového indexu se výbornou výkonností prezentovaly akciové tituly z finančního sektoru Wirecard (+24 % m/m) a Deutsche Bank (+19,8 % m/m). Na chvostu pomyslného pelotonu se naopak držely akciové tituly společnosti Daimler (-15,3 % m/m) a Deutsche Lufthansa (-15,7 % m/m). Středoevropské akciové indexy zastihl úvod roku ve slabší kondici. Maďarský akciový index Bux oslabil v lednu o 6,5 % na 43 072 b. Hodnota polského indexu WIG 30 se za první kalendářní měsíc snížila o 3,4 % a tuzemský akciový index PX zakončil leden slabší o 3,9 % oproti závěrečným hodnotám z prosince.

Na komoditním trhu se dařilo drahým kovům. Cena zlata vzrostla o 4,7 % a tržní hodnota stříbra posílila o 1,1 %. Nedařilo se naopak ropě (-15,6 % m/m).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za leden 2020

Index	31. 12. 2019	31. 1. 2020	Změna
PX	1 115,63	1 072,40	-3,87 %
WIG 30	2 472,60	2 388,19	-3,40 %
BUX	46 082,82	43 072,01	-6,53 %
DAX	13 249,01	12 981,97	-2,02 %
S&P 500	3 230,78	3 225,52	-0,16 %
Dow Jones	28 538,44	28 256,03	-0,91 %
Nasdaq	8 972,60	9 150,94	+1,99 %
DJ STOXX 600	415,84	410,71	-1,23 %
Zlato	1 517,27	1 589,16	+4,74 %
Stříbro	17,85	18,04	+1,07 %
Ropa WTI	61,06	51,56	-15,56 %

Zdroj: Bloomberg

**FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2020)**

## PX index

### ČEZ

- Polostátní společnost ČEZ nevyužila opci na odvolání prodeje elektrárny Počerady, která byla platná do konce roku 2019. Novým majitelem elektrárny se tak na základě smlouvy z roku 2013 stane k datu 2. ledna 2024 skupina Pavla Tykače Sev.en Energy. Za prodej elektrárny získá ČEZ 2 miliardy Kč. Polostátní skupina komentuje nevyužití opce v návaznosti na „další kroky Evropské komise omezující stále více využívání uhlí v souvislosti s přechodem na bezemisní ekonomiku.“

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 31. 12. 2019	Cena 31. 1. 2020	Změna (%)	Min. v lednu 2020	Max. v lednu 2020
509,50	498,00	-2,3 %	498,00	523,50

Zdroj: Bloomberg

### Erste Group Bank

- Analytici rakouské společnosti Raiffeisen Centrobank AG zvýšili cílovou cenu pro akcie Erste na 36 eur z předchozí úrovně 35 eur. Doporučení ponechali na „držet“.
- Erste nebude podávat nabídku na převzetí mBank, kterou hodlá německá Commerzbank prodat jako součást v minulém roce oznámené nové strategie. Commerzbank v mBank vlastní zhruba 69 %. Polská banka působí také v České republice. Informaci zveřejnila agentura Bloomberg v reakci na telefonický komentář tiskové mluvčí Erste. Ta komentovala nezainteresovanost ohledně předložení nabídky na mBank strukturální komplexitou (zmiňováno např. ve švýcarském franku denominované hypoteční portfolio mBank) a nedostatkem potenciálních synergických efektů.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 31. 12. 2019	Cena 31. 1. 2020	Změna (%)	Min. v lednu 2020	Max. v lednu 2020
857,00	829,00	-3,3 %	828,80	876,20

Zdroj: Bloomberg

### Komerční banka

- Analytici rakouské společnosti Raiffeisen Centrobank AG snížili cílovou cenu pro akcie Komerční banky na 870 Kč z předchozích 900 Kč. Doporučení ponechali na „držet“.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 31. 12. 2019	Cena 31. 1. 2020	Změna (%)	Min. v lednu 2020	Max. v lednu 2020
829,50	783,30	-5,55 %	783,50	838,00

Zdroj: Bloomberg

## O2 Czech Republic

- Analytici z Komerční banky snížili svoji cílovou cenu pro akcie O2 Czech Republic na 293 CZK z původních 298 CZK. Své doporučení „kupovat“ však nadále ponechali.

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 31. 12. 2019	Cena 31. 1. 2020	Změna (%)	Min. v lednu 2020	Max. v lednu 2020
234,00	234,50	+0,2 %	232,00	240,00

Zdroj: Bloomberg

### Avast

- Analytici newyorské finanční skupiny Jefferies zvýšili cílovou cenu pro akcie antivirové společnosti Avast na v přepočtu 184,4 (627 pencí) Kč z předchozí úrovně 134,4 (453 pencí) Kč při stávajícím stupni doporučení na kupovat.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Avast

Cena 31. 12. 2019	Cena 31. 1. 2020	Změna (%)	Min. v lednu 2020	Max. v lednu 2020
140,00	128,00	-8,60 %	118,00	164,00

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2020)

### VIG

- Analytici JP Morgan navýšili svoji cílovou cenu pro akcie Vienna Insurance Group na 28,20 EUR z původních 28 EUR.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 31. 12. 2019	Cena 31. 1. 2020	Změna (%)	Min. v lednu 2020	Max. v lednu 2020
647,00	615,00	-4,95 %	610,50	665,50

Zdroj: Bloomberg

### PFNonwovens

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 31. 12. 2019	Cena 31. 1. 2020	Změna (%)	Min. v lednu 2020	Max. v lednu 2020
700,00	678,00	-3,16 %	678,00	710,00

Zdroj: Bloomberg

### Moneta Money Bank

- Analytik banky HSBC, Andrzej Nowaczek, zvýšil cílovou cenu pro akcie Monety na 99 Kč z předchozích 95 Kč. Doporučení ponechal na stupni „buy“.
- Analytici Erste zvýšili cílovou cenu pro akcie Monety Money Bank o 2 Kč na 102 Kč při zachování stávajícího doporučení kupovat.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 31. 12. 2019	Cena 31. 1. 2020	Změna (%)	Min. v lednu 2020	Max. v lednu 2020
85,00	83,25	-2,1 %	83,20	85,95

Zdroj: Bloomberg

### CME

- Mediální skupina CETV svolává na 27. února 2020 valnou hromadu, na níž se bude hlasovat o návrhu na spojení s firmou TV Bermuda, jež je dceřinnou společností TV Bidco, která spadá do skupiny PPF. PPF za CME nabízí 4,58 dolarů na jednu akcii třídy A, v součtu tedy 2,1 miliard dolarů.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 31. 12. 2019	Cena 31. 1. 2020	Změna (%)	Min. v lednu 2020	Max. v lednu 2020
102,00	101,60	-0,39 %	100,00	103,00

Zdroj: Bloomberg

### Kofola

- Výrobce nealkoholických nápojů Kofola ČeskoSlovensko oznámil, že se dohodl se společností F. H. Prager s.r.o. na její koupi. Akvírovaná společnost, jejíž roční tržby dosahují okolo 10 mil. Kč, se zabývá výrobou řemeslných ciderů a přírodních limonád. Kofola v prohlášení vyzdvihuje obzvláště rozšíření svého dosavadního nápojářského portfolia a získání know-how výrobního procesu fermentace. „Dnes oznámená akvizice podle našeho názoru dobře zapadá do již zavedeného konceptu čerstvých produktů, navíc tímto Kofola rozšíří svoje produktové portfolio v rentabilním segmentu HoReCa (hospody, restaurace, hotely),“ doplnil analytik Fio banky Jan Raška.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 31. 12. 2019	Cena 31. 1. 2020	Změna (%)	Min. v lednu 2020	Max. v lednu 2020
280,00	264,00	-5,71 %	261,00	285,00

Zdroj: Bloomberg

**FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (LEDEN 2020)**

## Philip Morris ČR

- 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. „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 31. 12. 2019	Cena 31. 1. 2020	Změna (%)	Min. v lednu 2020	Max. v lednu 2020
15 280	15 400	+0,79 %	15 100,00	15 540,00

Zdroj: Bloomberg

## Stock Spirits

- Analytici investiční banky N+1 Singer dnes přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie likérky Stock Spirits o 20 pencí na 260 pencí (cca 76,74 Kč), přičemž doporučení kupovat zůstalo ponecháno.

**Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Stock Spirits**

Cena 31. 12. 2019	Cena 31. 1. 2020	Změna (%)	Min. v lednu 2020	Max. v lednu 2020
62,00	62,00	-0,0 %	61,60	65,90

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 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), 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](mailto:research@fio.cz), web: [www.fio.cz](http://www.fio.cz)

