

Červenec 2014 – Akciové trhy v zajetí geopolitického napětí

Souhrn

Akciovým trhům v červenci udávala tón zejména nepříznivá geopolitická situace. Geopolitické napětí eskalovalo na Ukrajině po sestřelení civilního letadla a následně sankční „přestřelce“ mezi EU a USA na straně jedné a Ruskem na straně druhé. Řada akciových indexů si tak v uplynulém měsíci připsala největší ztráty v rámci letošního roku.

Výjimkou nebyl německý index DAX, zastoupený společnostmi s významnou expozicí na ruském trhu, který odepsal 4,33 %. Na úrovni jednotlivých společností se poraženým měsícem stal Adidas AG, jenž po vydaném ziskovém varování oslabil o 36,5 %. Mezi vítěze se naopak řadil ThyssenKrupp AG, který zpevnil o 17 %.

V porovnání s evropskými akciovými indexy ztrácely ty americké relativně méně. Podporou jim byly v rámci probíhající výsledkové sezóny dobré reportované výsledky některých společností. Překvapivě pozitivními výsledky se prezentovaly společnosti zejména z technologického sektoru (Facebook, Twitter, Google). To ostatně odráží měsíční vývoj technologického indexu NASDAQ, který z triumvirátu hlavních amerických akciových indexů oslabil nejméně (0,87 %). Široký index S&P 500 ztratil 1,51 % a DJIA odepsal 1,56 %.

V červenci z vybraných akciových indexů nejvíce oslabil maďarský BUX, který odepsal 5,83 %. Hlavní polský akciový index WIG 20 zaznamenal oproti předchozímu měsíci výraznější ztrátu o 3,65 % a zakončil červenec na úrovni 2 321 b. Mnoho důvodů k radosti neměli ani investoři na tuzemské burze. Po ziskovém varování ze strany Erste Group a zveřejněními podrobnostmi o chystaném úpisu nových akcií ze strany NWR oslabila pražská burza v sedmém kalendářním měsíci roku 2014 o 5,2 % a měsíc zakončila na hodnotě 956,72 b.

Vývoj vybraných akciových indexů

| Index | 30. 6. 2014 | 31. 7. 2014 | Změna |
|--------------|-------------|-------------|---------|
| PX | 1 009,24 | 956,72 | -5,2 % |
| WIG 20 | 2 408,81 | 2 320,85 | -3,65 % |
| BUX | 18 605,78 | 17 521,84 | -5,83 % |
| DAX | 9 833,07 | 9 407,48 | -4,33 % |
| S&P 500 | 1 960,23 | 1 930,67 | -1,51 % |
| DJ STOXX 600 | 341,86 | 340,44 | -0,42 % |
| EUR/USD | 1,369 | 1,339 | -2,21 % |
| Zlato | 1 327,33 | 1 296,30 | -3,37 % |
| Stříbro | 21,03 | 20,40 | -3,03 % |
| Ropa | 105,37 | 98,17 | -6,83 % |

Zdroj: Bloomberg

Bezpečným přístavem pro kapitál se v červenci při napjatém geopolitickém vývoji nestaly překvapivě ani drahé kovy. Zlato v červenci na měsíční bázi oslabilo o 3,4 %, stříbro ztrácelo nepatrně méně při 3 %. Stupňující se konflikt v Iráku se neodrážel na cenovém vývoji ropy, která oslabila za uplynulý kalendářní měsíc o 7 %. Dle vývoje cen evropských státních dluhopisů hledali institucionální investoři útočiště právě tam. Ceny evropských státních dluhopisů v průběhu července pokračovaly v růstu a jejich výnosy okupovaly hranice historických minim (10Yr ČR – 1,38%, 10Yr Německo - 1,11 %).

Souhrn dění – červenec 2014

USA

Vývoj na trzích negativně ovlivňovala geopolitická rizika, překvapivě velmi špatná čísla týkající se prodeje nových domů za měsíc červen a také znovu snížený výhled globálního růstu ze strany Mezinárodního měnového fondu. Pozitivně na trhy naopak působila pokračující výsledková sezóna, která se blíží ke své polovině, a dosavadní čísla naznačují, že více než 70 % firem překonalo očekávání trhu. Byla zveřejněna také inflace, která se drží na meziročním růstu +2,1%. Inflace blízko cíle FED a již tradičně dobrá data z trhu práce vzbuzují stále větší obavy z rychlejších zásahů centrální banky do dnešní značně uvolněné měnové politiky.

- Apple Inc. oznámil zvýšení meziročního zisku o 12 % na 7,75 mld. dolarů. Čistý zisk se zvýšil o 12% na 7,75 mld. dolarů a tržby jsou vyšší o 6 % ve výši 37,4 mld. dolarů.
- Výsledky McDonald's za 2Q nepřekonal očekávání analytiků. Zisk za druhé čtvrtletí dosáhl 1,40 USD na akcii oproti 1,38 USD za loňský 2Q. Tržby za 2Q činily 7,18 mld. USD, za loňský 2Q dosáhly 7,08 mld. USD.
- Největší světový producent nealkoholických nápojů Coca-Cola oznámila výsledky za 2Q. Zisk na akcii poklesl na 0,58 USD z 0,59 USD na akcii v 2Q loňském roce. Zisk očištěný o některé položky dosáhl 0,64 USD na akcii, o jeden cent více než předpokládali analytici oslovení společností Bloomberg. Tržby za letošní 2Q poklesly na 12,57 mld. USD, loni dosáhly 12,75 mld. USD.
- Čistý zisk Microsoftu se snížil o 7,1 % na 55 centů na akcii, přičemž analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 60 centů. Letos v dubnu Microsoft provedl akvizici jiné technologické společnosti Nokia v hodnotě 7,33 mld. dolarů. Bez započtení položek souvisejících se společností Nokia by zisk činil 66 centů, což by předčilo očekávání ve výši 64 centů.

Vývoj amerických akciových indexů za červenec 2014

| Index | 30. 6. 2014 | 31. 7. 2014 | Změna |
|------------------------------|-------------|-------------|---------|
| S&P 500 | 1 960,23 | 1 930,67 | -1,51 % |
| Dow Jones Industrial Average | 16 826,30 | 16 536,30 | -1,56 % |
| NASDAQ | 4 408,18 | 4 369,77 | -0,87 % |

Zdroj: Bloomberg

Německo

Hlavní německý akciový index DAX odepsal v uplynulém měsíci 4,33 % a připsal si tak nejhorší měsíční výkonnost v tomto roce. Prodejní náladu podpořila zejména hrozba přísnějších sankcí ze strany EU a USA vůči Rusku.

- Z jednotlivých titulů si jednoznačně největší ztráty připsal výrobce sportovního vybavení Adidas, který po nečekaném sníženém očekávaném zisku za letošní rok klesl o více než 36 %. Za hlavní příčiny sníženého výhledu firma uvedla slabé výkony na golfovém trhu a poslední vývoj v Rusku, kde společnost očekává pokles tržeb. Za celý měsíc červenec index DAX ztratil 4,33 %.

Polsko

Varšavská burza v uplynulém měsíci oslabila, když polský index WIG 20 zakončil červenec se ztrátou 3,65% na úrovni 2 325,85 b. Červnová míra nezaměstnanosti se oproti květnu snížila o 0,5 procentního bodu na 12,5 %, což bylo v souladu s očekáváním analytiků.

- Petrochemická firma PKN Orlen vykázala ve 2Q 2014 čistou ztrátu 5,2 mld. PLN. Hlavním důvodem ztráty bylo zaúčtování odpisů k litevským a českým rafinérským aktivům ve výši 5 mld. PLN. Na úrovni EBITDA činila ztráta 4,38 mld. PLN, po očištění o odpisy byla společnost v zisku, jenž byl zhruba stejný jako ve stejném období loňského roku.
- Telekomunikační firma Orange Polska svým čistým ziskem za 2Q 2014 ve výši 94 mil. PLN mírně překonala tržní konsensus. Provozní zisk EBITDA dosáhl úrovně 996 mil. PLN a byl meziročně nižší o 12,8 %. Výnosy společnosti meziročně klesly o 6,6 %

Česká republika

Burza cenných papírů Praha

Celkový objem akciových obchodů na Burze cenných papírů Praha dosáhl v červenci 10,9 mld. Kč, což představuje nižší objem ve srovnání s předchozím měsícem. Pražská burza v sedmém kalendářním měsíci roku 2014 oslabila o 5,2 % a měsíc zakončila na hodnotě 956,72 b.

ČEZ

Akcíím elektrárenského gigantu se v červenci navzdory mírnému růstu cen elektřiny nedařilo, když oslabily o 3%.

Fio banka zvýšila doporučení pro akcie ČEZ na „akumulovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 616 Kč z původních 558 Kč

Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ (v Kč)

| Cena 30. 6. 2014 | Cena 31. 7. 2014 | Změna (%) | Min. cena v červenci 2014 | Max. cena v červenci 2014 |
|------------------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| 605 | 587 | -2,98 % | 564 | 605 |

Zdroj: Bloomberg

Erste Group Bank

Relativně dobré kvartální výsledky rakouské bankovní skupiny na provozní úrovni byly jen slabou náplastí na červencový profit warning, při kterém Erste Bank ohlásila očekávanou ztrátu za letošní rok až 1,6 mld. EUR. Akcie Erste na měsíční bázi oslabily o 16 % a staly se v červenci titulem s třetí nejhorší výkonností na pražské burze.

Erste Group značně revidovala výhled pro rok 2014. V důsledku výrazně vyšších nákladů rizik v souvislosti s vývojem svých aktiv v Maďarsku a Rumunsku očekává Erste Group za rok 2014 rekordní ztrátu ve výši 1,4 – 1,6 mld. EUR. Rovněž provozní výsledky Erste Group budou mírně slabší, když původní výhled počítal se stagnací na úrovni provozního zisku. Ve svém revidovaném výhledu očekává Erste náklady rizika na úrovni 2,4 mld. EUR jako výsledek vyšší tvorby rezerv a opravných položek v Maďarsku a Rumunsku. To představuje nárůst o 40 % oproti původnímu odhadu ve výši 1,7 mld. EUR. Vyšší náklady rizika v Maďarsku jsou vyústěním dlouhodobé ságy maďarských úvěrů poskytnutých domácnostem v cizích měnách (švýcarský frank, euro). Zvýšení rezerv a opravných položek v Rumunsku souvisí dle prohlášení Erste se snahou tamní centrální banky o omezení nebonitních úvěrů v rumunském bankovním systému. V důsledku vyšší tvorby rezerv v Rumunsku bude Erste provádět test na snížení hodnoty nehmotného majetku souvisejícího s rumunskou divizí (goodwill, značka, vztahy se zákazníky), jehož výsledkem může být plný odpis těchto nehmotných aktiv v celkové výši 800 mil. EUR. Erste by měla ke konci roku dosáhnout ukazatele kapitálové přiměřenosti CET1 ve výši 10 %. Rakouská banka deklarovala, že očekávaná kapitálová pozice banky se obejde bez nutnosti emitovat nové akcie.

Erste Group Bank zveřejnila své hospodářské výsledky za 2Q 2014, které hodnotíme mírně pozitivně zejména vzhledem k mírně lepším číslům na provozní úrovni. Společnost vykázala na provozní úrovni mírně vyšší hodnoty, než bylo očekáváno trhem v důsledku nižších provozních nákladů a vyšších výnosů z obchodování. Čistá účetní ztráta rakouské bankovní skupiny dosáhla 1,033 mld. EUR, mírně nižších hodnot, než bylo očekáváno analytiky. Erste vykázala meziročně nižší čisté úrokové výnosy o 2 % při hodnotě 1 120 mil. EUR, což bylo na úrovni odhadů analytiků. Čisté výnosy z poplatků a provizí byly rovněž v souladu s odhadem analytiků při úrovni 455 mil. EUR (konsensus 456 mil. EUR). Provozní zisk dosáhl o 4,3 % meziročně vyšších hodnot při meziročním poklesu provozních nákladů o 3,8 %. Náklady rizik rovněž ve 2Q pozitivně překvapily, když vykázaly nižší hodnoty 432 mil. EUR ve srovnání s analytickým konsensem. Pro rok 2014 Erste očekává ztrátu 1,4-1,6 mld. EUR, náklady rizika 2,1-2,4 mld. EUR a ukazatel kapitálové přiměřenosti CET1 ke konci roku na úrovni okolo 10%.

Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group Bank (v Kč)

| Cena 30. 6. 2014 | Cena 31. 7. 2014 | Změna (%) | Min. cena v červenci 2014 | Max. cena v červenci 2014 |
|------------------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| 647 | 545 | -15,77 % | 477 | 662 |

Zdroj: Bloomberg

Česká republika

Komerční banka

Druhému bankovnímu titulu zastoupenému na pražské burze se dařilo o poznání lépe, akcie Komerční banky zpevnily za uplynulý měsíc o 2,43 %.

Vývoj kurzu akcií Komerční banky (Kč)

| Cena 30. 6. 2014 | Cena 31. 7. 2014 | Změna (%) | Min. cena v červenci 2014 | Max. cena v červenci 2014 |
|------------------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| 4 610 | 4 498 | 2,43 % | 4 412 | 4 715 |

Zdroj: Bloomberg,

NWR

Akciím těžební společnosti NWR patří s měsíční ztrátou 69,15 % za měsíc červenec nelichotivý primát největšího propadlíka tuzemské burzy, když zejména zveřejněné podrobnosti týkající se úpisu nových akcií stávajícím akcionářům mnoho radosti nepřinesly.

Společnost NWR zveřejnila podrobnosti ohledně plánované emise (úpisu) nových akcií, která je součástí celkového restrukturalizačního plánu. NWR specifikovalo, že plánuje emitovat celkem 6,39 mld. ks akcií (tzv. Nových akcií typu A). Z toho 5,03 mld. ks akcií by mělo být emitováno v rámci emise práv a 1,36 mld. ks akcií by mělo být emitováno v rámci neveřejného umístění. Úpis nových akcií by měl, podle dnešní zprávy NWR, proběhnout za cenu cca 2,35 eurocentů (dle aktuálního kurzu CZK/EUR činí cca 65 haléřů). NWR plánuje z emise nových akcií získat cca 150 mil. EUR, z toho 118 mil. EUR v rámci emise práv a zbylých 32 mil. EUR v rámci neveřejného umístění. Emise akcií by dle dnešní zprávy měla proběhnout za podmínky: 19 Nových akcií typu A za každou Stávající akcií typu A. Pak je v plánu tzv. neveřejné umístění nových akcií, v rámci kterého NWR chce získat výše zmíněných 32 mil. EUR. Neveřejné umístění by se mělo týkat držitelů dluhopisů a mělo by proběhnout rovněž za cenu 2,35 eurocentů. S novými akciemi, resp. s právy by se mělo začít obchodovat v Londýně 24. září, resp. 4. září. ve Varšavě a Praze by se mělo začít obchodovat rovněž 24. září (nebo kolem tohoto data, jak uvádí zpráva). Vedle plánovaného získání 150 mil. EUR má NWR, přislíben od části držitelů dluhopisů super seniorní úvěr ve výši 35 mil. EUR, jenž by měl mít dobu splatnosti dva roky.

Vývoj kurzu akcií NWR (Kč)

| Cena 30. 6. 2014 | Cena 31. 7. 2014 | Změna (%) | Min. cena v červenci 2014 | Max. cena v červenci 2014 |
|------------------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| 9,40 | 2,91 | -69,15 | 2,50 | 9,40 |

Zdroj: Bloomberg

Unipetrol

Výsledkovou sezonu na domácím trhu odstartoval Unipetrol a prezentoval se výraznou ztrátou, když se vedení rozhodlo odepsat velkou část aktiv v rafinérském segmentu. Bez vlivu jednorázových položek se však již firma pohybuje v zisku, lepší se rovněž cash flow a pokračuje růst tržeb (částečně ovlivněn vyšší kapacitou po navýšení podílu v České rafinérské). Akcie se nadále obchodují bez většího zájmu investorů, titul na měsíční bázi stagnoval na 130,50 Kč.

Společnost Unipetrol provedla jednorázové snížení hodnoty aktiv v rafinérském segmentu ve výši 4721 mil. Kč. S tímto snížením aktiv souvisí i odložená daňová pohledávka ve výši 885 mil. Kč. Čistý zisk bez této jednorázové položky a odložené daňové pohledávky činil 346 mil. Kč., celkově společnost skončila ve ztrátě 3,49 mld. Kč. Tržby se ve druhém čtvrtletí meziročně zvýšily o 31 % na 32,4 mld. Kč. Společnost uvedla, že nárůst tržeb je díky vyšší rafinérské kapacitě, významnému nárůstu prodejních objemů ve všech segmentech, vyšší ceně ropy a slabší koruně. Provozní cash flow se meziročně zvýšil o 36 % ze 2036 mil. Kč na 2759 mil. Kč. Volný peněžní tok se zvýšil o 23 % ze 2030 mil. Kč na 2495 mil. Kč. V minulém čtvrtletí byly obě hodnoty záporné. Vedení zopakovalo, že neplánuje prodej rafinérie v Kralupech. Pozitivní dopad z nabytí podílu ENI v České rafinérské očekává vedení až do výše 400 mil. Kč.

Česká republika

Vývoj kurzu akcií Unipetrol (v Kč)

| Cena 30. 6. 2014 | Cena 31. 7. 2014 | Změna (%) | Min. cena v červenci 2014 | Max. cena v červenci 2014 |
|------------------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| 130 | 128 | -1,54 | 125,10 | 132,35 |

Zdroj: Bloomberg

Pegas Nonwovens

K úrovni svých historických maxim se v červenci přiblížil výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens.

Akcionáři společnosti Pegas Nonwovens na mimořádné valné hromadě schválili všechny body programu jednání. Akcionáři tak podle dřívějšího návrhu, kromě jiného, schválili nové znění stanov, které poskytuje představenstvu (managementu) společnosti v následujících pěti letech možnost navýšit základní kapitál o 1,72 mil. EUR, resp. navýšit počet akcií o 1,38 mil. ks. Možnost navýšení kapitálu byla ve stanovách společnosti již v minulosti. Managementu společnosti tak tímto vzniká možnost zajistit si v budoucnu finanční prostředky pro potenciální nové investice. Schválen byl rovněž návrh na přeměnu virtuálních opcí poskytnutých managementu v rámci motivačního programu na warranty a vydání nových warrantů.

Největší akcionář společnosti Wood Textiles Holding navýšil svůj podíl v Pegasu na 19,32%. Informace vychází ze statistiky akcionářů účastnících se mimořádné valné hromady.

Vývoj kurzu akcií Pegas Nonwovens (v Kč)

| Cena 30. 6. 2014 | Cena 31. 7. 2014 | Změna (%) | Min. cena v červenci 2014 | Max. cena v červenci 2014 |
|------------------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| 599,50 | 622 | 3,75 % | 599 | 628 |

Zdroj: Bloomberg

O2 Czech Republic

Akciový titul se s informací o velkém počtu neakceptovaných akcií z odkupu ze strany PPF dostal v červenci až na 254 Kč. Tyto hodnoty však rychle přilákali nové kupce a titul zakončil měsíc slabší o 4 % při hodnotě 272 Kč.

Skupina PPF v rámci povinné nabídky na odkup v telekomunikační společnosti O2 CR získala dalších 7,16% akcií. Svůj celkový podíl tak navýšila na 73,1%. Během nabídky převzetí obdržela PPF akceptace na celkem 16,1% akcií, velké množství jich ale díky závažným formálním nedostatkům nepřijala.

Skupina PPF tak v rámci povinné nabídky převzetí akcií O2 CR nedosáhla zákonné hranice pro vznik dodatečné nabídkové povinnosti.

Společnost O2 koupila virtuálního mobilního operátora Gorila mobil, jenž se zaměřuje především na mladší generaci klientů. O2 tímto získává více než 50 tisíc zákazníků Gorila mobil, kteří se stali jeho klienty během pouhých tří měsíců od spuštění.

Vývoj kurzu akcií O2 Czech Republic (v Kč)

| Cena 30. 6. 2014 | Cena 31. 7. 2014 | Změna (%) | Min. cena v červenci 2014 | Max. cena v červenci 2014 |
|------------------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| 284 | 272,50 | -4,05 % | 254 | 288,70 |

Zdroj: Bloomberg

CETV

Akcie mediální skupiny CME navzdory slušným reportovaným výsledkům za druhý kvartál oslabily v červenci o 2,6 %.

Mediální společnost CETV dosáhla v druhém čtvrtletí tržeb 205 mil. dolarů (+16,7 %). Z pohledu regionů byl patrný nárůst tržeb na dvou hlavních trzích skupiny, v Rumunsku (+21 %) a v České republice (+39 %). Provozní zisk OIBDA se výrazně zvýšil na 41,6 mil. dolarů, ale z důvodu vysokých nákladů na financování spojené s nedávnou restrukturalizací dluhu dosáhl vlastník Tv Nova čisté ztráty 52,5 mil. dolarů (v 2Q 2013

Česká republika

ztráta 41 mil. dolarů). Na jednu akcii to znamená ztrátu ve výši 0,36 dolaru. Vedení očekává, že v letošním roce dosáhne ukazatel OIBDA 85-95 mil. USD. Bylo zopakováno, že v ČR dojde k výraznému růstu výnosů, ale dosažení úrovně z roku 2012 letos nebude. Vedení čeká pozitivní free cash flow v roce 2015. V letošním roce budou hotovostní toky nadále záporné a horší než v roce 2013.

Vývoj kurzu akcií CETV (v Kč)

| Cena 30. 6. 2014 | Cena 31. 7. 2014 | Změna (%) | Min. cena v červenci 2014 | Max. cena v červenci 2014 |
|------------------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| 57 | 55,50 | -2,63 | 48,50 | 58 |

Zdroj: Bloomberg

ORCO

Po ECM, která opustila pražskou burzu v roce 2011, se s pražským burzovním parketem pomalu loučí další z developerských skupin.

Developerská skupina Orco oznámila záměr stáhnout své akcie z pražské burzy. Důvodem je nízká likvidita akcií a snaha snížit náklady. Akcie firmy zůstanou obchodovatelné na trhu v Paříži a ve Varšavě.

Vývoj kurzu akcií ORCO (v Kč)

| Cena 30. 6. 2014 | Cena 31. 7. 2014 | Změna (%) | Min. cena v červenci 2014 | Max. cena v červenci 2014 |
|------------------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| 15,60 | 12,05 | -22,76 | 11,75 | 15,85 |

Zdroj: Bloomberg

VIG

Akciovému titulu rakouské pojišťovací skupiny v červenci nesvědčily zprávy o schváleném zákonu na podporu zestátněné banky Hypo Alpe Adria. Akcie pojišťovny oslabily na měsíční bázi o 3 %.

Dolní komora rakouského parlamentu schválila zákon, podle kterého se budou na nákladech záchrany zestátněné rakouské banky Hypo Alpe Adria podílet rovněž někteří věřitelé. Nový zákon umožňuje vládě seškrtnat podřízené pohledávky některých věřitelů banky navzdory faktu, že se stát v minulosti za většinu dluhů banky Hypo Alpe Adria zaručil.

Rakouská pojišťovací skupina je vlastníkem dluhopisů zestátněné banky garantovaných spolkovou zemí Korutany v souhrnné výši 100 mil. EUR, přičemž zhruba polovina (1,39 mld. Kč) připadá právě na podřízené dluhopisy.

Vývoj kurzu akcií VIG (v Kč)

| Cena 30. 6. 2014 | Cena 31. 7. 2014 | Změna (%) | Min. cena v červenci 2014 | Max. cena v červenci 2014 |
|------------------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| 1 070 | 1 037 | -3,08 | 1 013 | 1 090 |

Zdroj: Bloomberg

Fortuna

Podle mluvčího sázkové kanceláře Fortuna se fotbalové MS stalo nejsázenější sportovní akcí v historii firmy a objem přijatých sázek prolomil hranici 500 mil. Kč. Konkurenční Tipsport přijal sázky lehce přes 600 mil. Kč. Na kurzu akcií sázkové kanceláře se však zveřejněná data příliš neprojevila, akcie na měsíční bázi stagnovaly při nepatrném zpevnění o 0,5 %.

Ředitel Fortuny Haluza v rozhovoru pro Reuters řekl, že pokud by vedení mělo měnit výhled pro letošní rok, tak spíše směrem nahoru. Aktuální výhled počítá s růstem sázek o 14% na 645 mil. EUR. Vedení je velmi spokojeno zejména s výsledky v ČR a Polsku, když celkově by měl být první půl rok mnohem lepší než ten loňský.

Česká republika

Skupina Fortuna dokončila k 1. 7. 2014 akvizici české pobočky Intralotu a pokročila tak v restrukturalizačních krocích v oblasti loterijního projektu. Hodnota transakce nebyla zveřejněna. Akvizice byla financována úvěrem od České spořitelny. Akvizice přinese úsporu provozních nákladů, když Intralot provozoval terminály, přes které jsou přijímány sázky a Fortuna za jejich využívání platila měsíční poplatky.

Vývoj kurzu akcií Fortuna (v Kč)

| Cena 30. 6. 2014 | Cena 31. 7. 2014 | Změna (%) | Min. cena v červenci 2014 | Max. cena v červenci 2014 |
|------------------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| 125,50 | 126,10 | +0,48 | 121 | 129,50 |

Zdroj: Bloomberg

Pivovary Lobkowicz

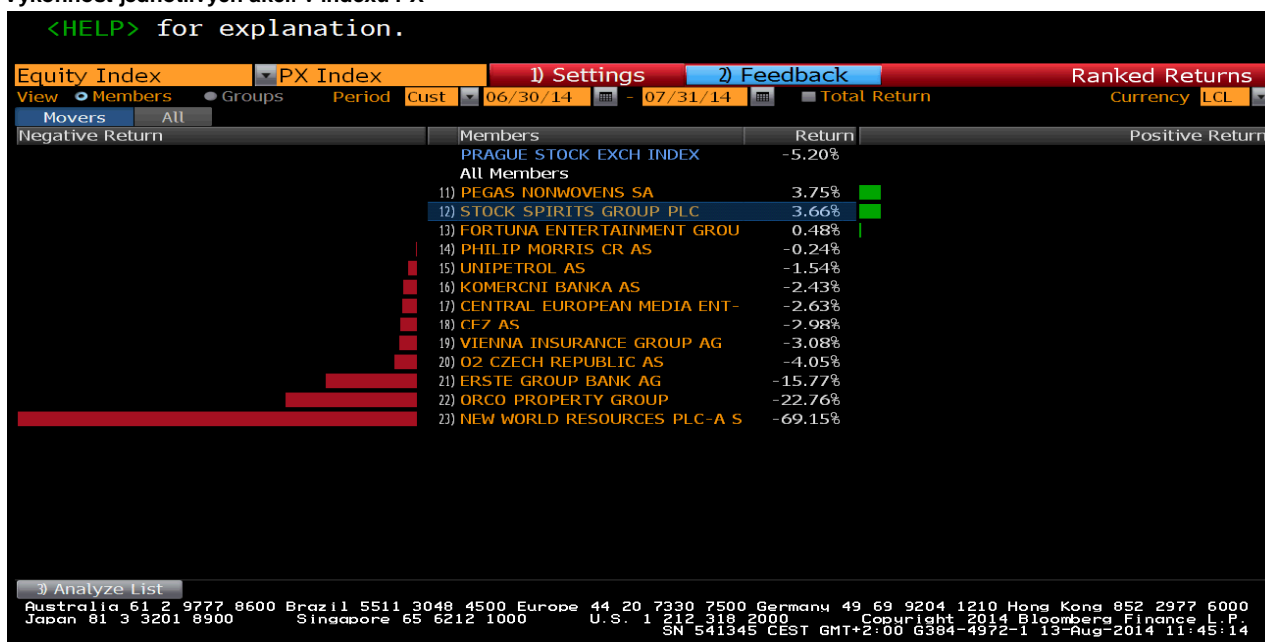
Společnost Pivovary Lobkowicz Group oznámila, že fond spravovaný společností Enterprise Investors (vlastní zhruba 40% podíl ve výrobci limonád Kofola) jeví zájem o koupi podílu v PLG. Konkrétně byla ze strany Enterprise Investors zahájena finanční, technická, environmentální a právní prověrka (tzv. due diligence) společnosti PLG. Potvrdily se tak spekulace z předchozích dní, že majoritní akcionáři PLG uvažují o prodeji části svých podílů. Ti uvažovali o prodeji akcií již při květnové IPO (veřejná nabídka akcií), konkrétně bylo původně v plánu prodat zhruba třetinový podíl (více než 3 mil. ks akcií, což při aktuální tržní ceně akcie okolo 159 Kč znamená více než 500 mil. Kč). K prodeji akcií ze strany majoritních akcionářů však tehdy nedošlo, společnost nakonec v rámci IPO upsala nový kapitál v hodnotě cca 400 mil. Kč (cca 2,5 mil. ks akcií), aniž by došlo k prodeji stávajících podílů. Enterprise Investors má časově omezenou exkluzivitu k jednání s akcionáři.

Vývoj kurzu akcií Pivovary Lobkowicz

| Cena 30. 6. 2014 | Cena 31. 7. 2014 | Změna (%) | Min. cena v červenci 2014 | Max. cena v červenci 2014 |
|------------------|------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|
| 159,90 | 159,95 | +0,03 | 156,20 | 161,90 |

Zdroj: Bloomberg

Výkonnost jednotlivých akcií v indexu PX



Zdroj: Bloomberg

Dozor nad **Fio bankou, a.s.** vykonává Česká národní banka.

Všechny 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 vytvořeny, 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 reprodukování šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). 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.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (makléř), Martin Varecha (makléř), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Martin Bernat (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