

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

#### Souhrn

Zámořským akciovým trhům se v devátém kalendářním měsíci dařilo. Široký akciový index S&P 500 v září zpevnil o 1,7 % na 2 976 b. Tradiční akciový index Dow Jones posílil během září o 1,9 % na 26 917 b. a technologický index Nasdaq přidal 0,5 % na 7 999 b. Z jednotlivých sektorů zaznamenal nejlepší výkonnost finanční sektor (+4,5 % m/m) a sektor utilit (+3,9 % m/m). Hůře se naopak vedlo sektoru zdravotní péče (-0,3 % m/m) a sektoru realit (+0,4 % m/m).

Na starém kontinentu si připsaly tučné zisky zejména německé akciové tituly. Hodnota německého akciového indexu DAX v průběhu devátého kalendářního měsíce vzrostla o 4,9 %. Nejlepší výkonnost v rámci německého akciového indexu si za září připsaly akcie energetické společnosti RWE (+10,7 % m/m) a společnosti Covestro (+10,2 % m/m). Nedařilo se naopak akciím kosmetické společnosti Beiersdorf (+5,5 % m/m) a společnosti Bayer (-3,9 % m/m). V rámci středoevropského regionu si polský akciový index WIG 30 během září připsal 0,9 %. Český akciový index PX nepatrně posílil o 0,4 % na 1 041 b. a maďarský index BUX zpevnil v devátém kalendářním měsíci 2,0 %.

Na komoditním trhu se dařilo lehké ropě WTI, jejíž tržní hodnota poklesla v devátém kalendářním měsíci o 1,9 %. Z drahých kovů se nedařilo zlatu (-3,2 % m/m) ani stříbru (-7,5 % m/m).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za září 2019

Index	31. 8. 2019	30. 9. 2019	Změna
PX	1 037,27	1 041,75	+0,43 %
WIG 30	2 440,97	2 463,49	+0,92 %
BUX	39 794,12	40 601,00	+2,03 %
DAX	11 939,28	12 428,08	+4,09 %
S&P 500	2 926,46	2 976,74	+1,72 %
Dow Jones	26 403,28	26 916,83	+1,95 %
Nasdaq	7 962,88	7 999,33	+0,46 %
DJ STOXX 600	379,48	393,15	+3,60 %
Zlato	1 520,38	1 472,49	-3,15 %
Stříbro	18,38	16,99	-7,51 %
Ropa WTI	55,10	54,07	-1,87 %

Zdroj: Bloomberg

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

## PX index

### ČEZ

- ČEZ podle rozhodnutí Městského soudu musí SŽDC vrátit 1,1 mld. Kč (plus příslušenství, tzn. zejména úroky z prodlení, které by se měly pohybovat poblíž 0,2 mld. Kč). Tuto částku ČEZ již v rámci letitého sporu zaúčtoval ve 2Q 2015 do provozního zisku EBITDA. Soudní spor však v průběhu posledních čtyř let pokračoval a nakonec se překlopil v neprospěch energetické společnosti. Již jsme informovali, že v posledních měsících se spor příliš nevyvíjel ve prospěch ČEZu, dnešní zpráva tak může být již částečně započítána v ceně akcie. Zpráva je nicméně negativní a zřejmě ovlivní letošní výhled EBITDA, resp. očištěného čistého zisku, který se tak podle našeho názoru může dostat na spodní hranu rozpětí 57 – 59 mld. Kč, 17 – 19 mld. Kč.

**Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ**

Cena 31. 8. 2019	Cena 30. 9. 2019	Změna (%)	Min. v září 2019	Max. v září 2019
520,00	522,50	+0,48 %	511,50	525,50

*Zdroj: Bloomberg*

### Erste Group Bank

- Raiffeisen Centrobank snížila cílovou cenu na Erste Group v přepočtu na 855 Kč z původních 924 Kč. Doporučení zůstalo na stupni „držet“.

**Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group**

Cena 31. 8. 2019	Cena 30. 9. 2019	Změna (%)	Min. v září 2019	Max. v září 2019
792,40	781,20	+2,98 %	742,00	829,00

*Zdroj: Bloomberg*

### Komerční banka

- Generální ředitel Komerční banky Jan Juchelka v rozhovoru řekl, že potenciální vklad banky do Národního rozvojového fondu by měl mít formu kapitálové investice, nikoliv příspěvku z čistého zisku. Tím by tak neměl vliv na výši vyplácené dividendy ze strany Komerční banky.
- Raiffeisen Centrobank snížila cílovou cenu pro Komerční banku na 900 Kč z původních 945 Kč. Doporučení zůstalo na stupni „držet“.

**Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka**

Cena 31. 8. 2019	Cena 30. 9. 2019	Změna (%)	Min. v září 2019	Max. v září 2019
838,00	800,00	-4,53 %	792,50	850,00

*Zdroj: Bloomberg*

### O2 Czech Republic

- Společnost informovala o obnovení zpětného odkupu. V průběhu 35. týdne byly odkoupeny akcie v objemu 22,4 mil. Kč.

**Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic**

Cena 31. 8. 2019	Cena 30. 9. 2019	Změna (%)	Min. v září 2019	Max. v září 2019
213	214,00	+0,47 %		

*Zdroj: Bloomberg*

### Avast

- Společnost Sybil Holdings (fondy CVC Capital Partners) ve zrychleném úpisu prodala zbývající podíl v Avastu. Do prodeje se dostalo 120,9 mil. akcií, tj. podíl ve výši 12,4 %. Transakce byla realizována za 367 pencí.

**Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Avast**

Cena 31. 8. 2019	Cena 30. 9. 2019	Změna (%)	Min. v září 2019	Max. v září 2019
110,00	116,00	+5,45 %	104,00	117,00

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ZÁŘÍ 2019)

### VIG

- Společnost J.P. Morgan zahájila pokrývání pojišťovací společnosti s doporučením „overweight“ a cílovou cenou 28 EUR.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 31. 8. 2019	Cena 30. 9. 2019	Změna (%)	Min. v září 2019	Max. v září 2019
578,00	616,00	+6,57 %	570,00	642,50

Zdroj: Bloomberg ,

### PFNonwovens

- Fio banka zvýšila doporučení pro akcie PFNonwovens na „koupit“ z předchozího „akumulovat“. Cílová ceně byla snížena na 834 Kč z původních 895 Kč.

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 31. 8. 2019	Cena 30. 9. 2019	Změna (%)	Min. v září 2019	Max. v září 2019
674,00	688,00	+2,08 %	670,00	696,00

Zdroj: Bloomberg

### Moneta Money Bank

- Moneta Money Bank oznámila vydání podřízených Tier 2 dluhopisů v českých korunách v celkovém objemu 2 miliardy Kč se splatností 10 let a s pevnou úrokovou sazbou 3,3 % p.a. po dobu prvních pěti let. Všechny vydané dluhopisy byly upsány institucionálními investory. Tato emise zvýší kapitálovou přiměřenost Monety o 160 bazických bodů, uvádí banka.
- Fio banka zvýšila doporučení pro bankovní titul na „koupit“ z předchozího „akumulovat“. Cílová cena byla v rámci nového ocenění stanovena na 91 Kč. Ke zvýšení cílové ceny se přistoupilo v návaznosti na vyšší očekávanou ziskovost.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 31. 8. 2019	Cena 30. 9. 2019	Změna (%)	Min. v září 2019	Max. v září 2019
76,35	72,95	-4,45 %	72,15	77,00

Zdroj: Bloomberg

### CME

- Portál hlidacipes.org zveřejnil informaci o tom, že z původní trojice zájemců o koupi americké společnosti CME zůstala podle jejich informací pouze skupina nejbohatšího Čecha Petra Kellnera. Mimo PPF se o CME zajímaly také společnost Discovery a investor Ronald Lauder. O tom, že jediným zbývajícím zájemcem je v současné chvíli již jen PPF psaly v srpnu také slovenské HN.

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 31. 8. 2019	Cena 30. 9. 2019	Změna (%)	Min. v září 2019	Max. v září 2019
108,20	107,20	-0,92 %	101,60	111,80

Zdroj: Bloomberg

### Kofola

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola

Cena 31. 8. 2019	Cena 30. 9. 2019	Změna (%)	Min. v září 2019	Max. v září 2019
298	290	-2,68 %	289,00	300,00

Zdroj: Bloomberg

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

## Philip Morris ČR

- Tabáková společnost Philip Morris ČR reportovala čísla za první pololetí fiskálního roku 2019. Firma oznámila v prvních šesti měsících tohoto roku konsolidovaný čistý zisk 2,02 miliardy Kč, což se v meziroční relativní změně rovná nárůstu o 15,8 %. Co se konsolidovaných tržeb po očištění o spotřební daně a DPH týče, ty v meziroční komparaci vzrostly o 27,5 % na 8,19 miliard Kč. Bez vlivu směnného kurzu by se jednalo o nárůst o 27,3 %. Růst tržeb byl podle společnosti tažen zejména vyššími prodeji tabákových náplní HEETS a zařízení IQOS v České republice i na Slovensku. Philip Morris zaznamenal v první polovině roku pokles tržního podílu jak v České republice, tak i na Slovensku. V první zmiňované zemi nyní činí tržní podíl 35,5 % (pokles o 1,9 procentního bodu), zatímco ve druhé 51,5 % (pokles o 3,4 procentního bodu).

**Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Phillip Morris ČR**

Cena 31. 8. 2019	Cena 30. 9. 2019	Změna (%)	Min. v září 2019	Max. v září 2019
13 560	13 660	+0,74 %	13 100,00	13 800,00

*Zdroj: Bloomberg*

## Stock Spirits

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

Cena 31. 8. 2019	Cena 30. 9. 2019	Změna (%)	Min. v září 2019	Max. v září 2019
67,30	66,50	-1,19 %	65,80	69,10

*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), 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)

