

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

#### Souhrn

Ve druhém kalendářním měsíci letošního roku většina rizikových aktiv výrazně ztrácela na pozadí rostoucích obav ze šíření koronaviru napříč světem. Zámořský technologický index Nasdaq ztratil v průběhu února 6,4 % na 8 567 b. Široký akciový index S&P 500 ve druhém kalendářním měsíci nového roku oslabil o 8,4 % na 2 954 b. a hodnota tradičního akciového indexu Dow Jones za únor poklesla o silných 10,1 % na 25 409 b.

Na starém kontinentu ztrácely výrazně i německé akciové tituly. Hlavní německý akciový index DAX oslabil v průběhu února o 8,4 % a zakončil měsíc na hodnotě 11 890 b. Rovněž střeoevropské akciové indexy navázaly na lednové poklesy. Maďarský akciový index BUX oslabil v únoru o 6,6 % na 40 290 b. Hodnota polského indexu WIG 30 se za druhý kalendářní měsíc smrškla o 14,15 % a tuzemský akciový index PX zakončil únor slabší o 8,9 % oproti závěrečným lednovým hodnotám.

Na komoditním trhu se nedařilo drahým kovům. Cena zlata stagnovala a tržní hodnota stříbra oslabila o 7,6 %. Výrazně ztrácela také ropa (-13,2 % m/m).

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za leden 2020

Index	31. 1. 2020	29. 2. 2020	Změna
PX	1 072,40	977,11	- 8,9 %
WIG 30	2 388,19	2 050,16	-14,15 %
BUX	43 072,01	40 229,64	-6,60 %
DAX	12 981,97	11 890,35	-8,41 %
S&P 500	3 225,52	2 954,22	-8,41 %
Dow Jones	28 256,03	25 409,36	- 10,07 %
Nasdaq	9 150,94	8 567,37	-6,4 %
DJ STOXX 600	410,71	375,60	-8,57 %
Zlato	1 589,16	1 585,69	-0,22 %
Stříbro	18,04	16,66	-7,63 %
Ropa WTI	51,56	44,76	-13,20 %

Zdroj: Bloomberg

**FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ÚNOR 2020)**
**PX index**
**ČEZ**

- ČEZ podle informací Hospodářských novin není mezi finálními zájemci o česká aktiva Innogy, podle zdrojů HN však jedná s jedním zájemcem o následné koupi jejich části. O česká aktiva Innogy v hodnotě kolem 25 mld. Kč se podle deníku utká pětice zájemců – mezi nimi MND ze skupiny KKCG, Bohemia Energy a EPH. ČEZ do druhého kola nepostoupil, protože by jako významný hráč zřejmě nezískal souhlas antimonopolního úřadu. Podle informací deníku však jedná s jedním uchazečem, od kterého by odkoupil část nebo celé portfolio 1,1 mil. odběratelů plynu. Zájem by také mohla mít o plynárny a segment energetických služeb, které by posílily divizi ESCO.

Tabulka č. 2 Vývoj kurzu akcií společnosti ČEZ

Cena 31. 1. 2020	Cena 29. 2. 2020	Změna (%)	Min. v únoru 2020	Max. v únoru 2020
498,00	441,40	-11,37 %	440,00	509,00

Zdroj: Bloomberg

**Erste Group Bank**

- Čistý úrokový výnos za 4Q/19 meziročně vzrostl o 1,6 % na 1,23 mld. EUR a mírně překonal naše i konsensuální odhady. Čistá úroková marže meziročně dosáhla ve 4Q/19 úrovně 2,2 % (2,33 % ve 4Q/18). Výnosy z poplatků a provizí zaznamenaly ve 4Q/19 výrazný meziroční růst o 8 % na 516 mil. EUR. Za celý rok 2019 dosáhly poplatkové výnosy banky výše 2 mld. EUR, čímž banka dosáhla jednoho ze svých dílčích cílů pro uplynulý rok. Provozní náklady ve 4Q/19 meziročně vzrostly o 4 % na 1,12 mld. EUR zejména vlivem meziročně vyšších osobních nákladů (+1 % y/y) a odpisů (+20 % y/y). Naopak ostatní administrativní náklady meziročně klesly. Poměr provozních nákladů k výnosům (C/I) dosáhl ve 4Q/19 v rámci střeoevropského bankovního měřítka podprůměrné úrovně 60,3 % (59,0 % za FY/2019). Náklady na riziko dosáhly ve 4Q/19 hodnoty 82 mil. EUR mírně nad tržními odhady. V relativním vyjádření dosáhly rizikové náklady banky za celý rok 2019 velmi nízké úrovně při 7 bazických bodech průměrného úvěrového portfolia. Poměr rizikových úvěrů (NPL) Erste ke konci roku 2019 dosáhl nízké úrovně 2,5 % (3,2 % ve 4Q/18). Ostatní výsledek hospodaření byl ve 4Q/19 negativně ovlivněn jednorázovým odpisem goodwillu na slovenském trhu ve výši 165 mil. EUR v návaznosti na růst slovenské bankovní daně od začátku letošního roku. Čistý zisk kombinací výše uvedených faktorů dosáhl v souladu s konsensuálními tržními odhady výše 247 mil. EUR. Meziroční pokles čistého zisku o 56 % byl ovlivněn zejména odpisem goodwillu na Slovensku.

Tabulka č. 3 Vývoj kurzu akcií společnosti Erste Group

Cena 31. 1. 2019	Cena 29. 2. 2020	Změna (%)	Min. v únoru 2020	Max. v únoru 2020
829,00	766,00	-7,6 %	742,60	891,00

Zdroj: Bloomberg

**Komerční banka**

- Čistý úrokový výnos zaznamenal ve 4Q/19 meziroční pokles o 1,8 % na 5,92 mld. Kč a zaostal za našim i tržním očekáváním. Zatímco reinvestiční výnosy z depozit zůstaly ve 4Q/19 meziročně stabilní (2,88 mld. Kč), čistý úrokový výnos z úvěrových produktů meziročně klesl o 6 % na 2,38 mld. Kč v návaznosti na pokračující tlak na úrokové rozpětí v retailovém segmentu. Úvěry klientům se zvýšily meziročně o 3,1 %, vklady stouply o 2,6 %. Čistá úroková marže za 4Q/19 dosáhla úrovně 2,19 % (2,34 % ve 4Q/18). Výnosy z poplatků a provizí meziročně klesly o 2,3 % na 1,54 mld. Kč a rovněž zaostaly za tržními i našimi odhady. Provozní náklady vzrostly v meziročním srovnání o 2 % na 3,71 mld. Kč. Osobní náklady dosáhly ve 4Q/19 úrovně 1,96 mld. Kč (+3,3 % y/y), zatímco ostatní administrativní náklady meziročně klesly o 11 % na 1,09 mld. Kč. Odpisy zaznamenaly meziroční nárůst o 32 % v návaznosti na realizované investice do digitalizace banky. Náklady na riziko dosáhly ve 4Q/19 negativní výše 243 mil. Kč vlivem rozpuštění vytvořených opravných položek ve významném objemu v rámci vyřešení významné historické úvěrové angažovanosti. Kvalita úvěrového portfolia banky zůstává silná s poměrem rizikových nákladů (NPL) 2,1 % (2,7 % ve 4Q/19). Čistý zisk za 4Q/19 kombinací výše uvedených faktorů meziročně oslabil o 1 % na 3,84 mld. Kč. V porovnání s našim očekáváním i tržní projekcí jde o slabší hodnotu. Kapitálová pozice banky při celkové kapitálové přiměřenosti 19,7 % (kapitálový poměr CET1 19,1 %) zůstává silná. Návrh dividendy za rok 2019 činí 58 Kč na akcii, což je více v porovnání s našim očekáváním (52 Kč / akcii). Výplatní poměr pro dividendu tak za rok 2019 dosáhne 74 % namísto dříve komunikovaných 65 %. Za letošní rok 2020 by měl výplatní poměr pro dividendu dosáhnout 65 %.

Tabulka č. 4 Vývoj kurzu akcií společnosti Komerční banka

Cena 31. 1. 2019	Cena 29. 2. 2020	Změna (%)	Min. v únoru 2020	Max. v únoru 2020
783,30	707,00	-9,76 %	707,00	821,50

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (ÚNOR 2020)

Zdroj: Bloomberg

### O2 Czech Republic

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 31. 1. 2019	Cena 29. 2. 2020	Změna (%)	Min. v únoru 2020	Max. v únoru 2020
234,50	212,00	-9,59 %	212,00	239,00

Zdroj: Bloomberg

### Avast

- Analytici J.P. Morgan přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie společnosti Avast na 515 pencí (v přepočtu 153 Kč) z 550 pencí.

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Avast

Cena 31. 1. 2019	Cena 29. 2. 2020	Změna (%)	Min. v únoru 2020	Max. v únoru 2020
128,00	118,00	-7,81 %	111,00	140,00

### VIG

- Rakouská pojišťovací společnost Vienna Insurance Group oznámila nákup 20% podílu v německém pronajímateli vozů ViveLaCar. Tento mladý mobility startup je zaměřený na cílové skupiny, které chtějí být po určité období co nejjednodušeji mobilní. Vozidlo si mohou za pevnou měsíční cenu předplatit online přímo u smluvního prodejce. Koncern VIG podporuje svoji účastí expanzi společnosti ViveLaCar do Rakouska a Švýcarska, která je plánovaná na jaro 2020.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 31. 1. 2019	Cena 29. 2. 2020	Změna (%)	Min. v únoru 2020	Max. v únoru 2020
615,00	554,00	-9,84 %	546,00	631,00

Zdroj: Bloomberg

### PFNonwovens

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 31. 1. 2019	Cena 29. 2. 2020	Změna (%)	Min. v únoru 2020	Max. v únoru 2020
678,00	620,00	-8,55 %	584,00	704,00

Zdroj: Bloomberg

### Moneta Money Bank

- Moneta Money Bank zveřejnila výsledky hospodaření za 4Q/19. Čistý zisk a provozní výnosy banka zaznamenala pod odhady našimi i tržními. Banka spolu s kvartálním reportem aktualizovala výhled pro fiskální rok 2020, v němž by čistý zisk dle projekce banky měl činit minimálně 4,5 mld. Kč (včetně akvizice české Wüstenrot). Společnost také potvrdila závazek rozdělit dalších 3,35 Kč na akcii na výplatě dividendy za rok 2019. V roce 2020 by dividendy měla činit minimálně 6,65 Kč, v roce 2021 7,35 Kč. Banka zaznamenala v meziročním vyjádření nárůst konsolidovaného čistého zisku o 13,4 % na 949 mil. Kč. Provozní zisk v komparaci s posledním čtvrtletím minulého roku vzrostl o 10,7 % na 1,384 mld. Kč. Provozní výnosy v meziročním vyjádření vzrostly o 1,8 % na 2,685 mld. Kč. Čisté úrokové výnosy meziročně vzrostly o 2,1 %, přičemž úroveň 2,014 mld. Kč taktéž mírně zaostala za odhady. Čisté poplatky a provize oproti 4Q/18 roku poklesly zhruba o 7,2 %. Provozní náklady jsou za poslední čtvrtletí minulého roku úrovní 1,30 mld. Kč meziročně nižší o 6,2 %. Náklady na riziko poklesly o 21,2 %. Meziroční růst úvěrů činil ve 4Q/19 10,6 %. Retailové úvěry meziročně vzrostly o 18,0 %, objem komerčních úvěrů pak byl vyšší o 2,0 %. Spolu se zveřejněním reportu za poslední čtvrtletí minulého roku banka taktéž oznámila, že nadále trvá závazek rozdělit dalších 3,35 Kč na akcii na výplatě dividendy za rok 2019.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 31. 1. 2019	Cena 29. 2. 2020	Změna (%)	Min. v únoru 2020	Max. v únoru 2020
83,25	76,50	-8,11 %	76,50	87,30

Zdroj: Bloomberg

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

## CME

- Americká právní kancelář Rigrodsky & Long žaluje společnost Central European Media Enterprises ve spojitosti s akvizicí společností PPF Group. Žaloba byla podána u soudu v Delaware pod značkou „Sabatini v. Central European Media Enterprises Ltd., Case No. 1:20-cv-00087 (D. Del.)“. Podle právní kanceláře společnost ve snaze získat podporu akcionářů pro transakci uvedla neúplné údaje, respektive mimo jiné vynechala své finanční projekce a analýzy vytvořené svým finančním poradcem.

**Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME**

Cena 31. 1. 2019	Cena 29. 2. 2020	Změna (%)	Min. v únoru 2020	Max. v únoru 2020
101,60	100,00	-1,57 %	99,80	104,80

*Zdroj: Bloomberg*

## Kofola

**Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti Kofola**

Cena 31. 1. 2019	Cena 29. 2. 2020	Změna (%)	Min. v únoru 2020	Max. v únoru 2020
264,00	235,00	-10,98	234,00	268,00

*Zdroj: Bloomberg*

## Philip Morris ČR

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

Cena 31. 1. 2019	Cena 29. 2. 2020	Změna (%)	Min. v únoru 2020	Max. v únoru 2020
15 400	14 040	-8,83 %	13 460	15 520

*Zdroj: Bloomberg*

## Stock Spirits

- Likérka Stock Spirits před zasedáním valné hromady zveřejnila náhled výsledků (trading update) za období 1. října 2019 až 6. února 2020, tedy za 1Q fiskálního roku společnosti. V tiskové zprávě Stock Spirits píše, že v důsledku očekávání změn spotřebních daní v ČR a v Polsku od 1.1. 2020 společnost na obou Česká republika Fio banka, a.s. - 3 - [www.fio.cz](http://www.fio.cz) trzích těžila ze silné poptávky ze strany zákazníků, kteří vytvářeli zásoby v době před provedením zmiňovaných daňových změn. V Polsku likérka zaznamenala nárůst na trhu s vodkou, a to 2,3% co se týče objemů a 4,8% měřeno hodnotou tržeb. Na území ČR v celém lihovém segmentu společnost vygenerovala nárůst tržeb 6,4 %, zatímco prodeje z hlediska objemů meziročně vzrostly o 4,9 %. Naopak na italském trhu veškeré kategorie, v němž Stock Spirit operuje, meziročně mírně klesaly. Společnost také v prohlášení oznámila, že zvítězila ve výběrovém řízení na distribuční práva pro portfolio prémiových lihovin firmy Beam Suntory v Itálii.

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

Cena 31. 1. 2019	Cena 29. 2. 2020	Změna (%)	Min. v únoru 2020	Max. v únoru 2020
62,00	57	-8,06 %	56,80	67,50

*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 spoluledoucím 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 Brodniček (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)

