

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

#### Souhrn

Ve třetím kalendářním měsíci většina rizikových aktiv výrazně ztrácela na své tržní hodnotě v návaznosti na šíření pandemie koronaviru a očekávané výrazné zpomalení globální ekonomické aktivity v důsledku celosvětových vládních opatření v boji proti koronavirové pandemii. Technologický index Nasdaq ztratil v průběhu března 10 % na 7 700 b. Široký akciový index S&P 500 ve třetím kalendářním měsíci oslabil o 12,5 % na 2 584 b. a hodnota tradičního akciového indexu Dow Jones za březen poklesla o 13,7 % na 21 917 b. V rámci jednotlivých sektorů se nejlépe vedlo sektoru zdravotní péče (-4,0 % m/m) a spotřebitelskému odvětví nezbytných statků (-5,9 % m/m). Nejvíce naopak ztrácely tituly z energetického sektoru (-35,0 %) a finančního sektoru (-21,4 % m/m).

Na starém kontinentu byly propady akciových trhů ještě výraznější. Hlavní německý akciový index DAX ztratil v průběhu března 16,4 % a zakončil měsíc na hodnotě 9 935 b. V rámci německého akciového indexu se relativně dobrou výkonností prezentovaly akciové tituly Beiersdorf (-2,5 % m/m) a Linde (-6,5 % m/m). Na chvostu pomyslného pelotonu se naopak držely akciové tituly společnosti Continental (-35,4 % m/m) a MTU Aero (-39,6 % m/m). Středoevropské akciové indexy zastihl březen ještě ve slabší kondici. Maďarský akciový index Bux oslabil v březnu o 17,6 % na 33 133 b. Hodnota polského indexu WIG 30 se za třetí kalendářní měsíc snížila o 15,3 % a tuzemský akciový index PX zakončil březen slabší o 19,2 % oproti závěrečným hodnotám z února.

Na komoditním trhu se nedařilo ani drahým kovům. Cena zlata stagnovala a tržní hodnota stříbra oslabila o 16,15 %. Výrazně ztrácela rovněž ropa (-54,2 % m/m) v návaznosti na utlumení globální ekonomické aktivity i cenovou válku mezi Ruskem a Sádskou Arábií.

Tabulka č. 1 Vývoj vybraných akciových indexů za březen 2020

Index	28. 2. 2020	29. 2. 2020	Změna
PX	977,11	789,88	- 19,2 %
WIG 30	2 050,16	1 736,97	-15,3 %
BUX	40 229,64	33 133,13	-17,64 %
DAX	11 890,35	9 935,84	-16,44 %
S&P 500	2 954,22	2 584,59	-12,51 %
Dow Jones	25 409,36	21 917,16	- 13,74 %
Nasdaq	8 567,37	7 700,09	-10,12 %
DJ STOXX 600	375,60	320,06	-14,80 %
Zlato	1 585,69	1 577,80	-0,54 %
Stříbro	16,66	13,97	-16,15 %
Ropa WTI	44,76	20,48	-54,24 %

Zdroj: Bloomberg

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

## PX index

### ČEZ

- ČEZ představil dobré výsledky hospodaření za 4Q 2019, které překonaly na úrovni provozního zisku EBITDA, resp. očištěného čistého zisku jak naše odhady, tak očekávání trhu. Konkrétně, EBITDA meziročně vzrostla o slušných 43 % na 15,5 mld. Kč, přičemž nad očekávání dobře se vyvíjel příspěvek segmentu tradiční energetika, když vyšší prodejní ceny silové elektřiny a obchodování s komoditami dohromady přispěly 3,5 mld. Kč, zatímco náš odhad se pohyboval kolem 2,5 mld. Kč. Tradingu s komoditami se tedy loni dařilo, celkově ČEZ za rok 2019 navýšil zisk z této činnosti z předložských 3 mld. Kč na 4,9 mld. Kč. ČEZ dále zveřejnil prognózu na letošní rok. Výhled EBITDA, resp. očištěného čistého zisku je posazen do rozmezí 63 – 65 mld. Kč, resp. 21 – 23 mld. Kč. Na horní hraně stanoveného rozpětí je tak v souladu s naším očekáváním.

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

Cena 29. 2. 2020	Cena 31. 3. 2020	Změna (%)	Min. v březnu 2020	Max. v březnu 2020
441,40	407,80	-7,61 %	347,40	511,00

Zdroj: Bloomberg

### Erste Group Bank

- Erste Group bank oznámila, že odkládá konání valné hromady a přehodnotí svůj návrh dividendy. „Díky odložení finálního rozhodnutí o dividendě na pozdější datum, představenstvo Erste bude schopné učinit lépe informovanější rozhodnutí založené na faktech,“ uvádí Erste v prohlášení s tím, že tak bude jednat v nejlepším dlouhodobém zájmu akcionářů a širších komunit, kterým Erste slouží ve Střední a východní Evropě.

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

Cena 29. 2. 2020	Cena 31. 3. 2020	Změna (%)	Min. v březnu 2020	Max. v březnu 2020
766,00	465,00	-39,28 %	433,30	792,00

Zdroj: Bloomberg

### Komerční banka

- Komerční banka oznámila změnu návrhu dividendy ze zisku vytvořeného v roce 2019 i revizi výhledu hospodaření pro letošní rok. Oproti původnímu představenému návrhu vyplatit ze zisku vytvořeného v roce 2019 akcionářům banky dividendu na úrovni 58 Kč na akcii přistoupilo představenstvo KB ke změně návrhu dividendy. V návaznosti na výzvu České národní banky adresovanou tuzemským komerčním bankám, aby se zdržely výplaty dividend do doby odeznění dlouhodobějších důsledků epidemie koronaviru, oznámila Komerční banka, že představenstvo banky navrhne dozorčí radě ponechat celý čistý zisk vygenerovaný v roce 2019 na účtu nerozděleného zisku. Zároveň Komerční banka deklarovala, že nemá v úmyslu držet kapitálovou rezervu managementu po normalizaci zdravotní a ekonomické situace nad deklarovanou úroveň 50 – 200 bazických bodů vůči minimální úrovni souhrnných kapitálových požadavků (cca 17,4 %). Komerční banka zároveň oznámila revizi výhledu hospodaření pro letošní rok prezentovaného 6. února 2020 v důsledku negativních důsledků opatření přijatých s cílem omezit šíření choroby Covid-19. Dle očekávání KB povede zpomalení ekonomické aktivity k nižšímu počtu transakcí i menší poptávce po úvěrech. Pokles tržních úrokových sazeb zároveň negativně ovlivní čistý úrokový výnos banky. Rizikové náklady budou velmi pravděpodobně vyšší vůči původním komunikovaným předpokladům, které počítaly s náklady na riziko pod normalizovanou úrovní 30–40 bazických bodů průměrného úvěrového portfolia.

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

Cena 29. 2. 2020	Cena 31. 3. 2020	Změna (%)	Min. v březnu 2020	Max. v březnu 2020
707,00	772,20	-33,21 %	465,00	755,00

Zdroj: Bloomberg

### O2 Czech Republic

- Telekomunikační společnost O2 oznámila svolání valné hromady na 16. dubna tohoto roku. „V souvislosti se silící epidemií koronaviru celou situaci i veškerá opatření vlády a dalších správních orgánů sledujeme. S ohledem na rychle se měnící vývoj je předčasné činit jakékoli závěry ve vztahu k valné hromadě“ uvádí společnost v prohlášení.

## FIO BANKA – MĚSÍČNÍ REPORT (BŘEZEN 2020)

Tabulka č. 6 Vývoj kurzu akcií společnosti O2 Czech Republic

Cena 29. 2. 2020	Cena 31. 3. 2020	Změna (%)	Min. v březnu 2020	Max. v březnu 2020
212,00	226,00	+8,60 %	203,00	231,00

Zdroj: Bloomberg

## Avast

- Analytici HSBC přistoupili ke snížení cílové ceny pro akcie softwarové společnosti Avast na 460 pencí z 560 pencí, v přepočtu ze 169 na 139 Kč

Tabulka č. 7 Vývoj kurzu akcií společnosti Avast

Cena 29. 2. 2020	Cena 31. 3. 2020	Změna (%)	Min. v březnu 2020	Max. v březnu 2020
118,00	128,00	+8,47 %	79,00	130,00

## VIG

- Rakouská pojišťovací skupina Vienna Insurance Group dnes ráno představila předběžné výsledky za rok 2019 a návrh dividendy. Hrubé předepsané pojistné vzrostlo o 7,7 % a poprvé přesáhlo 10 mld. EUR. Zisk před zdaněním vzrostl o 7,4 % na 521,6 mil. EUR, přesáhnul tak indikované rozmezí 500-520 mil. EUR. K růstu přispěl zlepšený ukazatel ziskovosti pojišťoven combined ratio, který se meziročně zlepšil o 0,6 procentního bodu na 95,4 %, a výrazně vyšší příspěvek Rakouska a Polska. Díky velmi dobrým výsledkům se představenstvo rozhodlo navýšit dividendu z 1 EUR na 1,15 EUR.

Tabulka č. 9 Vývoj kurzu akcií společnosti VIG

Cena 29. 2. 2019	Cena 31. 3. 2020	Změna (%)	Min. v březnu 2020	Max. v březnu 2020
554,00	462,00	-16,68 %	385,00	584,00

Zdroj: Bloomberg

## PFNonwovens

Tabulka č. 10 Vývoj kurzu akcií společnosti Pegas Nonwovens

Cena 29. 2. 2020	Cena 31. 3. 2020	Změna (%)	Min. v březnu 2020	Max. v březnu 2020
620,00	586,00	-5,48 %	470,00	658,00

Zdroj: Bloomberg

## Moneta Money Bank

- Moneta se rozhodla revidovat střednědobý výhled, který zveřejnila 6. února 2020, jak pro skupinu MONETA na samostatném základě, tak pro skupinu MONETA při zahrnutí společností Wüstenrot hypoteční banka a.s. a Wüstenrot – stavební spořitelna a.s. Představenstvo banky nyní přehodnocuje předpoklady pro aktualizaci tržního výhledu s ohledem na nové ekonomické podmínky vyvolané propuknutím koronaviru. Očekávané zpomalení ekonomiky bude mít negativní vliv na úvěrovou aktivitu i celkové obchodní výsledky. Slabší tuzemská ekonomická aktivita se promítne do nižších provozních výnosů vlivem nižšího čistého úrokového výnosu a čistého výnosu z poplatků a provizí. Rovněž nedávné snížení úrokových sazeb se negativně promítne do nižších provozních výnosů, než banka očekávala na začátku roku. Zhoršení makroekonomického výhledu s následným dopadem na rizikový profil úvěrového portfolia si vyžádá vyšší tvorbu opravných položek a rezerv k úvěrům.

Tabulka č. 11 Vývoj kurzu akcií společnosti Moneta Money Bank

Cena 29. 2. 2020	Cena 31. 3. 2020	Změna (%)	Min. v březnu 2020	Max. v březnu 2020
76,50	52,00	-32,81 %	48,80	81,40

Zdroj: Bloomberg

## CME

Tabulka č. 12 Vývoj kurzu akcií společnosti CME

Cena 29. 2. 2020	Cena 31. 3. 2020	Změna (%)	Min. v březnu 2020	Max. v březnu 2020
100,60	79,10	-20,9 %	50,00	102,40

Zdroj: Bloomberg

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

## Kofola

- Kofola v posledním loňském čtvrtletí představila velmi slušné provozní výsledky hospodaření, které zejména na úrovni provozní ziskovosti předčily jak naše očekávání, tak odhady trhu. Vydařený 4Q 2019 pak výrazně napomohl k tomu, že celoroční EBITDA dosáhla 5,9% růstu na 1119 mil. Kč a překonala tak výhled 1080 mil. Kč stanovený managementem na počátku loňského roku. Tato provozní ziskovost byla dosažena při 4% růstu výnosů na hladinu 6410 mil. Kč. Za 4Q Kofola vykázala 5,7% meziroční růst výnosů na 1516 mil. Kč, což bylo jak nad naši predikci posazenou na hladině 1463 mil. Kč, tak mírně i nad průměrným odhadem trhu ve výši 1504 mil. Kč. Slušný růst tržeb pak vedl k velmi dobré provozní ziskovosti, když EBITDA vzrostla o 29,4 % na 259 mil. Kč, čímž překonala náš odhad 226 mil. Kč, resp. tržní konsensus 231 mil. Kč.

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

Cena 29. 2. 2020	Cena 31. 3. 2020	Změna (%)	Min. v březnu 2020	Max. v březnu 2020
235,00	205,00	-12,77	190,00	255,00

*Zdroj: Bloomberg*

## Philip Morris ČR

- Tabáková společnost Philip Morris dnes před otevřením trhu reportovala čísla za celý fiskální rok 2019. Firma v něm vygenerovala tržby bez započtení spotřební daně a DPH ve výši 17,1 miliard Kč, což se v meziročním vyjádření rovná 21,4% růstu. Čistý zisk pak ve srovnání s fiskálním rokem 2018 vzrostl o 4,8 % na 4 miliardy Kč. Ukazatel provozního zisku se úrovní 5,01 miliard Kč meziročně zvýšil o 4,6 %, zisk před zdaněním o 5,5 % a činil tak 5,07 miliard Kč. Zisk na akcii se zvýšil na úroveň 1464 Kč. Spolu se zveřejněním celoročních čísel společnost přistoupila k odkladu termínu konání valné hromady, rovněž nebyl zveřejněn návrh dividendy.

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

Cena 29. 2. 2020	Cena 31. 3. 2020	Změna (%)	Min. v březnu 2020	Max. v březnu 2020
14 040	13 340	-4,99 %	11 920	15 280

*Zdroj: Bloomberg*

## Stock Spirits

- Likérka Stock Spirits Group začala v Plzni vyrábět dezinfekce, což chce začít také v polském Lublinu. Normální produkci je výrobou dezinfekce nedotčena. Společnost již v plzeňském závodu vyrobila 90 tis. lahví s dezinfekcí o objemu 200 ml., o jejich výrobě jedná také s polskými úřady v Lublinu. Dezinfekci věnovala české vládě pro zdravotníky a příslušníky záchranných služeb a také maloobchodnímu sektoru – do obchodů s potravinami, pekáren a dalších producentů potravin. Stock věnoval také velké množství surového lihu komunálním úřadům, aby jim pomohl s výrobou jejich vlastní dezinfekce. Normální úroveň výroby v Plzni je nedotčena produkcí ruční dezinfekce, společnost neočekává dopad ani v polském Lublinu.

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

Cena 29. 2. 2019	Cena 31. 3. 2020	Změna (%)	Min. v březnu 2020	Max. v březnu 2020
57,00	51,50	-9,65 %	38,20	59,50

*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 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 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)

