

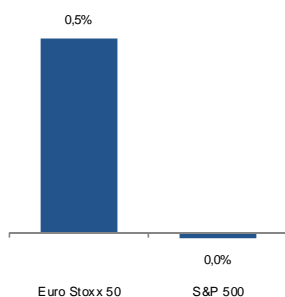
| Akciové trhy |

Ranní zpráva z akciového trhu

HDP v Evropě i USA by mohl udat trhům nový směr

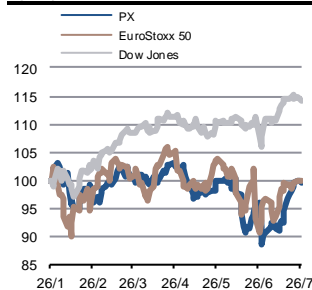
**Miroslav Frayer**
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz

Futures (8:15)



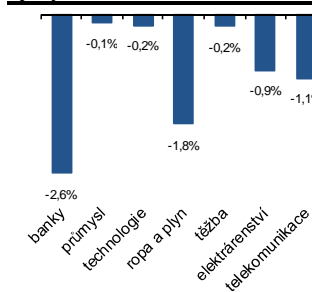
Zdroj: Bloomberg

Vývoj indexů za 6 měsíců



Zdroj: Bloomberg

Vývoj sektorů v EuroStoxx 600



Zdroj: Bloomberg

Hlavní události

- Dnes bez podstatných firemních zpráv.
- Západoevropské akcie by dnes měly otevřít mírným růstem.
- Oba břehy Atlantiku nabídnou statistiky HDP za druhý kvartál. V USA bude dále zveřejněna spotřebitelská důvěra michiganské univerzity nebo chicagský PMI. Na starém kontinentě se dočkáme spotřebitelské inflace za celou EMU nebo německých maloobchodních tržeb.
- Americká výsledková sezóna přinese údaje o hospodaření firem Chevron, Exxon Mobil nebo Xerox, v Evropě reportuje Swiss Re, Barclays nebo ArcelorMittal.
- Evropská centrální banka zveřejní zátěžové testy evropských bank.
- Analytici Sociétés Générale snížili doporučení na *držet* pro akcie amerického prodejce potravin Mondelez International.

Přehled obchodování na akciových trzích (8:15)

Evropa			Severní Amerika			Asie/Pacifik		
Index	Hodnota	%změna	Index	Hodnota	%změna	Index	Hodnota	%změna
Euro Stoxx 50	2 966	-1,1	S&P 500	2 170	0,2	JP (Topix)	1 323	1,2
Stoxx Eur. 600	339	-1,0	Finance		0,2	JP (Nikkei225)	16 569	0,6
UK (FTSE100)	6 721	-0,4	Ropa a plyn		-0,2	HK (HangSeng)	21 978	-0,9
FR (CAC40)	4 421	-0,6	Technologie		0,3	CN (Shanghai)	2 982	-0,4
DE (DAX)	10 275	-0,4	Zdravotnictví		0,0	TW (TaieX)	8 984	-1,0
CZ (PX)	887	-0,7	DJ Ind. Avg.	18 456	-0,1	KO (Kospi)	2 016	-0,2
PL (WIG20)	1 789	-0,5	Nasdaq Comp.	5 155	0,3	IN (Sensex30)	28 125	-0,3
HU (BUX)	27 628	-0,5	S&P/TSX	14 553	0,0	AU (ASX200)	5 562	0,1

Zdroj: Bloomberg, SG Equity research, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka. Kurzy z posledního obchodování před vydáním ranní zprávy.

Nedávná investiční doporučení KB/SG

Titul	Doporučení	Cílová cena	Pohyb	Datum	Změna	Potenciál	Akt. cena	1 rok	Div.výnos
Pegas Nonwovens	Koupit	863,0 CZK	=	20.5.	3%	8%	801,0	-4,3%	4,3%
Fortuna	Držet	96,0 CZK	-	20.5.	5%	8%	89,0	14,0%	4,3%
O2 Czech Rep.	Držet	260,0 CZK	-	22.3.	-4%	7%	242,0	72,5%	6,4%
Mondelez Int.	Držet	50,0 USD	-	28.7.	1%	13%	44,2	2,5%	1,6%
Faurecia	Koupit	42,0 EUR	+	27.7.	6%	21%	34,8	-3,3%	2,4%
Cegedim	Držet	29,0 EUR	-	27.7.	-3%	12%	25,9	-35,3%	2,2%
Verbund	Koupit	16,7 EUR	+	25.7.	1%	19%	14,0	-0,5%	1,9%
Air-France-KLM	Prodat	4,5 EUR	-	25.7.	-4%	-12%	5,1	-21,8%	0,0%
Somfy	Koupit	380,0 EUR	+	22.7.	9%	13%	335,5	14,5%	1,7%

Zdroj: Bloomberg, SG Equity research, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka. „+“ znamená zvýšení investičního doporučení, „-“, snížení, doporučení a „=“ ponechání stejného doporučení. Pole „změna“ uvádí vývoj kurzu dané akcie od vydání doporučení

Obchodování na zámořských trzích

Americký index S&P 500 včera nakonec vymazal svoje ztráty a zakončil včerejší seanci se ziskem 0,2 %. Dařilo se prodejům spotřebního zboží nebo informačním technologiím, naproti tomu ve ztrátách uzavřel sektor telekomunikací nebo energetické tituly. S největšími ztrátami zakončila po oznámených výsledcích hospodaření automobilka Ford (-8,2 %). V poobchodní fázi naopak vyškočily akcie společností Alphabet nebo Amazon.com.

Asijské trhy se během nočního obchodování vyvíjely smíšeně. Mezi rostoucími indexy byly například japonské, když index Nikkei 225 si polepšil o 0,6 %, v plusu seanci zakončila i

indonéská (+0,4 %) nebo australská burza (+0,1 %). Naopak nedařilo se čínským titulům, které ztratily třetinu procenta, akcie obchodované v Hongkongu přišly dokonce o necelé jedno procento.

Burza cenných papírů Praha

Společnost	Cena	Změna	1 rok	12M min	12M max	Akt. P/E	Div.výnos*	Doporučení	Cílová cena
CEZ	469	-0,2%	-19,2%	362	598	10,8	8,5%	Koupit	420
CME	57	-0,4%	8,1%	43	69	n.a.	0,0%	Držet	61
Erste Bank	635	-1,9%	-12,7%	480	786	9,9	2,1%	Koupit	892
Fortuna	89	0,1%	14,0%	56	105	8,8	6,7%	Držet	96
Komerční banka	959	-0,4%	-12,5%	862	1 128	17,1	6,5%	-	-
Moneta Money Bank	75	-1,1%	n.a.	68	78	n.a.	n.a.	-	-
NWR	0,1	0,0%	n.a.	0,1	0	n.a.	0,0%	-	-
O2 CR	242	1,3%	72,5%	136	266	14,5	6,6%	Držet	260
Pegas Nonw.	801	-1,0%	-4,3%	685	967	10,8	4,2%	Koupit	863
Philip Morris CR	13 290	0,8%	23,6%	10 464	13 696	14,2	6,9%	Koupit	11 890
Stock Spirits	53	0,6%	-24,0%	37	71	14,5	6,0%	-	-
Unipetrol	173	-0,5%	-9,8%	139	195	n.a.	0,0%	-	-
VIG	477	-1,7%	-44,1%	411	870	30,9	3,4%	-	-

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum Komerční banky. *poslední vyplacená dividendy

Dnes bez podstatných firemních zpráv.

Očekávané události na BCPP v následujících týdnech

Datum	Společnost	Událost
2. srpna	Kofola Československo	Výsledky hospodaření za H1 2016
3. srpna	Komerční banka	Výsledky hospodaření za Q2 2016
5. srpna	Erste Group	Výsledky hospodaření za Q2 2016
9. srpna	ČEZ	Výsledky hospodaření za Q2 2016
10. srpna	Stock Spirits	Výsledky hospodaření za H1 2016
11. srpna	Moneta Money Bank	Výsledky hospodaření za Q2 2016
19. srpna	Philip Morris ČR	Výsledky hospodaření za H1 2016
23. srpna	VIG	Výsledky hospodaření za Q2 2016
25. srpna	Pegas Nonwovens	Výsledky hospodaření za Q2 2016
25. srpna	Fortuna	Výsledky hospodaření za H1 2016

Zdroj: Bloomberg, společnosti

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové



Viktor Zeisel
(420) 222 008 523
viktor_zeisel@kb.cz

Akcioví analytici



Josef Němý, CFA
(420) 222 008 560
josef_nemy@kb.cz



Marek Dřimal
(420) 222 008 598
marek_drima@kb.cz



David Kocourek
(420) 222 008 569
david_kocourek@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslaw Janecki
(48) 225 284 162
jaroslaw.janecki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank



Evgeny Koshelev
(7) 495 725 5637
ekoshelev@mx.rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG



Florian Libocor
(40) 213 016 869
florian.libocor@brd.ro

Vedoucí výzkumu finančních trhů BRD-GSG



Carmen Lipara
(40) 213 014 370
carmen.lipara@brd.ro

Ekonom



Simona Tamas
(40) 213 014 472
simona.tamas@brd.ro

Akciový analytik



Laura Simon, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonomka výzkumu globální ekonomiky



Michala Marcussen
(44) 20 7676 7813
michala.marcussen@sgcib.com

Eurozóna



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com

Severní Amerika



Aneta Markowska
(1) 212 278 66 53
aneta.markowska@sgcib.com

Asia a Pacifik



Klaus Baader
(852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com

Korea



Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com



Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Omair Sharif
(1) 212 278 48 29
omair.sharif@sgcib.com



Wei Yao
(852) 2166 5437
wei.yao@sgcib.com



Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.com



Yacine Rouimi
(33) 1 42 13 84 04
yacine.rouimi@sgcib.com



Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com



Takuji Aida
(81) 3 5549 5187
takuji.aida@sgcib.com



Vaibhav Tandon
(91) 80 6731 9449
vaibhav.tandon@sgcib.com



Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com



Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com



Kiyoko Katahira
(81) 3 5549 5190
kiyoko.katahira@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu



Patrick Legland
(33) 1 42 13 97 79
patrick.legland@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Vincent Chaigneau
(44) 20 7676 7707
vincent.chaigneau@sgcib.com

Dluhopisový trh



Bruno Braizinha
(1) 212 278 5296
bruno.braizinha@sgcib.com



Rahul Desai
(44) 20 7676 7904
rahul.desai@sgcib.com



Adam Kurpiel
(33) 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com



Frances Cheung, CFA
(852) 2166 5437
frances.cheung@sgcib.com



Jorge Garayo
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com



Vedoucí strategie US sazeb
Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Jean-David Ciotteau
(33) 1 42 13 72 52
jean-david.ciotteau@sgcib.com



Ciaran O'Hagan
(33) 1 42 13 58 60
ciaran.ohagan@sgcib.com



Jason Simpson
(44) 20 7676 7580
jason.simpson@sgcib.com



Cristina Costa
(33) 1 58 98 51 71
cristina.costa@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Marc-Henri Thoumin
(44) 20 7676 7770
marc-henri.thoumin@sgcib.com

Měnové kurzy



Jason Daw
(65) 63267890
jason.daw@sgcib.com



Alvin T. Tan
(44) 20 7676 7971
alvin-t.tan@sgcib.com



Olivier Korber (Derivatives)
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Guy Stear
(33) 1 41 13 63 99
guy.stear@sgcib.com



Amit Agrawal
(91) 80 6758 4096
amit.agrawal@sgcib.com



Roxana Hulea
(44) 20 7676 7433
roxana.hulea@sgcib.com



Régis Chatellier
(44) 20 7676 7354
regis.chatellier@sgcib.com



Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com



Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



Frances Cheung, CFA
(852) 2166 5437
frances.cheung@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeji jakéhokoli investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkrácený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, včetně autorů tohoto dokumentu, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícemu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů investičních doporučení ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. obvykle nezasílá investiční doporučení jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>