

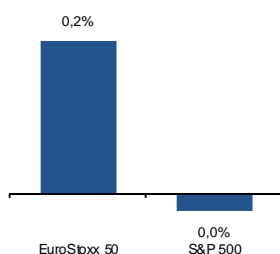
| Akciové trhy |

Ranní zpráva z akciového trhu

Akciové trhy opět rostou, překvapení z italského „ne“ trvalo jen pár minut

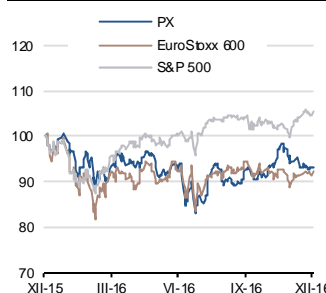
**Richard Miřátský**
(420) 222 008 560
richard_miratsky@kb.cz

Futures (8:15)



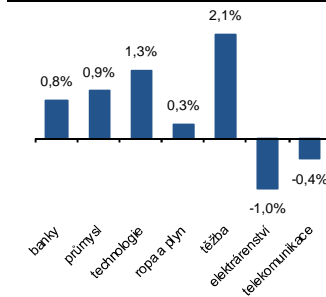
Zdroj: Bloomberg

Vývoj indexů za 12 měsíců



Zdroj: Bloomberg

Vývoj sektorů v EuroStoxx 600



Zdroj: Bloomberg

Hlavní události

- Dnes bez zásadních informací z pražského akciového trhu.
- Západoevropské akcie dnes zahájí mírným růstem.
- Pozornost investorů dnes budou přitahovat údaje o říjnových továrních objednávkách, které podle odhadů SG v Německu rostly o 0,6 % a kompenzovaly tak větší než očekávaný propad ze září (-0,6 %). V USA, kde budou stejné údaje zveřejněny odpoledne, očekáváme posílení o 2,1 %. Z dalších zajímavých informací pak bude dnes oznámen růst HDP eurozóny, který by podle našich odhadů měl být potvrzen na úrovni 0,3 %. V posledním čtvrtletí roku by výkon ekonomiky mohl být ještě lepší, jak naznačují předstihové indikátory. My počítáme se zrychlením růstu evropské ekonomiky na 0,4 % q/q v Q4 16. V České republice by pak maloobchodní tržby za říjen měly, v kombinaci se včera zveřejněným vysokým růstem českých mezd a historicky nejvyšší zaměstnaností, potvrdit ochotu lidí utrácet.
- Výsledková listina se pomalu vyprazdňuje a dnes je již bez zajímavých jmen, když v Evropě oznamuje kvartální výsledky pouze britský pronajímatel stavebních strojů Ashtead Group.

Přehled obchodování na akciových trzích (8:15)

Evropa			Severní Amerika			Asie/Pacifik		
Index	Hodnota	Změna	Index	Hodnota	Změna	Index	Hodnota	Změna
EuroStoxx 50	3 053	1,2%	S&P 500	2 205	0,6%	JP (Topix)	1 477	0,7%
EuroStoxx 600	341	0,6%	Finance		1,2%	JP (Nikkei225)	18 361	0,5%
UK (FTSE100)	6 747	0,2%	Ropa a plyn		0,7%	HK (HangSeng)	22 655	0,7%
FR (CAC40)	4 574	1,0%	Technologie		1,0%	CN (Shanghai)	3 200	-0,2%
DE (DAX)	10 685	1,6%	Zdravotnictví		-0,2%	TW (Taiex)	9 251	1,0%
CZ (PX)	887	-0,1%	DJ Ind. Avg.	19 216	0,2%	KO (Kospi)	1 990	1,3%
PL (WIG20)	1 846	3,5%	Nasdaq Comp.	5 309	1,0%	IN (Sensex30)	26 466	0,4%
HU (BUX)	30 100	1,0%	S&P/TSX	15 095	0,3%	AU (ASX200)	5 429	0,5%

Zdroj: Bloomberg, SG Equity research, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka; kurzy z posledního dne obchodování

Nedávná investiční doporučení KB/SG

Titul	Doporučení	Cílová cena	Pohyb	Datum	Změna	Potenciál	Akt. cena	1 rok	Div.výnos
ČEZ	Držet	448,0 CZK	-	14.09.	-5,1%	10,1%	407,0	-10,5%	7,5%
Moneta Money Bank	Koupit	90,0 CZK	nově	6.09.	5,2%	8,9%	82,7	n/a	9,2%
Pegas Nonwovens	Koupit	863,0 CZK	=	20.05.	-0,7%	9,3%	789,8	9,6%	4,5%
Saras	Držet	1,7 EUR	-	5.11.	1,1%	5,8%	1,6	-12,8%	6,2%
Shire	Koupit	6 500,0 GBp	+	2.11.	3,6%	40,7%	4 620,0	2,6%	0,5%
Glencore	Držet	275,0 GBp	-	2.11.	20,1%	-5,3%	290,3	232,5%	0,2%
Devon Energy	Držet	46,5 USD	-	30.11.	2,2%	-2,6%	47,7	17,8%	0,9%
E.ON	Koupit	7,2 EUR	+	29.11.	-0,8%	16,9%	6,2	-21,1%	3,5%
Rémy Cointreau	Koupit	89,0 EUR	+	29.11.	0,1%	14,2%	77,9	17,0%	2,2%

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

Investoři se zřejmě poučili z překvapivých výsledků Brexitu a voleb v USA a správně odhadli výsledek italského referenda. Překvapení z italského „ne“ ústavním reformám a vládě Matteo Renziho tak trvalo jen pár minut a americké akciové trhy, stejně jako předtím evropské, včera posílily. V růstu jim také pomohla dobrá data ze sektoru služeb. Index S&P 500, který včera uzavřel s 0,6% ziskem, táhly nahoru především technologické a finanční sektory, které přidaly přes 1 %. S výjimkou zdravotnictví a výrobních skupin, které mírně korigovaly své předešlé zisky, se to na amerických trzích včera zelenalo napříč sektory. Mezi jednotlivými tituly nejvíce

přidávaly akcie energetických společností jako First Solar s 7,3 % nebo Range Resources s 5,6 %. Dobře si vedla i americká módní společnost Michael Kors, která v reakci na úspěšnou černo-zlatou vánoční kolekci včera nastoupila růst a přidala k 5 %.

Asijské akciové trhy se dnes přidávají k ostatním světovým trhům a zahánějí obavy z výsledku italského referenda. Těžbařské společností a sektor spotřebního zboží táhnou asijské akcie nahoru. Japonský Topix přidal 0,7 % a korejský Kospi posiluje o 1,4 % v očekávání potenciální fiskální expanze v případě svržení stávajícího presidenta. Hongkongský Hang Seng index dnes také přidává 0,7 %.

Burza cenných papírů Praha

Společnost	Cena	Změna	1 rok	12M min	12M max	Akt. P/E	Div.výnos*	Doporuč.	Cíl. cena
ČEZ	407	-1,8%	-10,5%	362	477	11,7	9,8%	Držet	448
CME	66	1,9%	19,5%	49	69	n/a	n/a	Držet	65
Erste Group Bank	717	0,7%	-4,6%	480	787	9,1	1,9%	Koupit	852
Fortuna	87	-1,1%	7,3%	73	105	11,0	n/a	Držet	96
Kofola	384	0,0%	-23,6%	373	509	35,3	n/a	-	-
Komerční banka	882	1,0%	-11,8%	809	1 099	12,8	7,0%	-	-
Moneta Money Bank	83	-1,0%	n/a	68	90	10,6	n/a	Koupit	90
O2 Czech Republic	235	0,1%	-6,0%	197	259	14,3	6,8%	Držet	260
Pegas Nonwovens	790	0,0%	9,6%	685	839	10,5	4,3%	Koupit	863
Philip Morris ČR	12 645	0,1%	4,9%	11 637	13 696	14,3	7,3%	Koupit	13 500
Stock Spirits	53	-1,0%	39,1%	37	57	16,0	9,5%	-	-
Unipetrol	179	-1,5%	14,4%	153	191	7,6	3,1%	-	-
Vienna Insurance Group	528	0,8%	-24,6%	411	708	9,0	3,1%	-	-

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

V následujících týdnech nejsou očekávány žádné firemní zprávy z pražské burzy.

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



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



Marek Drimal
(420) 222 008 598
marek_drimal@kb.cz



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



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



Richard Miřátský
(420) 222 008 560
richard_miratsky@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslaw Janecki
(420) 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



Stephen Gallagher
(212) 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com

Asie a Pacifik



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

Čína



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



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



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



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



Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@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



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



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



Ankur Shukla
(91) 80 6731 4432
ankur.shukla@sgcib.com



Arata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.com



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

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu



Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 42 13 78 46
brigitte.richard-hidden@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



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

Fixed Income



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



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

Head of US Rates Strategy



Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



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



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



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



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



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



Adam Kurpiel
(33) 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@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 prodeje jakéhokoliv 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.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

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