

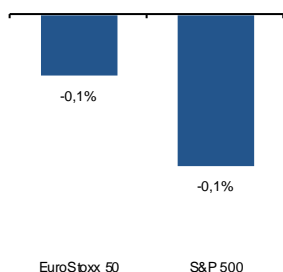
| Akciové trhy |

Ranní zpráva z akciového trhu

ČEZ bude od Škody JS požadovat další odškodné

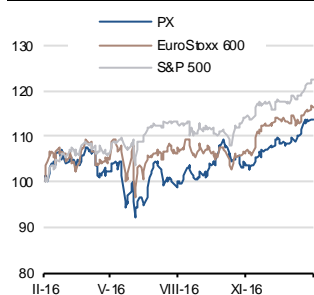
**Richard Miřátský**
(420) 222 008 560
richard_miratsky@kb.cz

Futures (8:15)



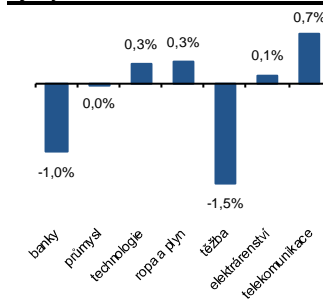
Zdroj: Bloomberg

Vývoj indexů za 12 měsíců



Zdroj: Bloomberg

Vývoj sektorů v EuroStoxx 600



Zdroj: Bloomberg

Hlavní události

- Generální ředitel ČEZ potvrdil, že společnost bude pokračovat v žalobách na společnost Škoda JS o odškodné za chybné kontroly potrubí v jaderných elektrárnách.
- Západoevropské akcie dnes zahájí smíšeně.
- V Evropě bude páteční dopoledne patřit zejména makroekonomickým datům z Itálie, kde vyjdou údaje o prosincových tržbách v průmyslu, prosincové průmyslové objednávky, data o lednové mzdové inflaci a ukazatele únorové důvěry spotřebitelů a podnikatelů. Ke včera zveřejněné důvěře francouzských podnikatelů se dnes přidá i indikátor sentimentu domácností. Ten se v lednu dostal na nejvyšší úroveň od roku 2007, kde by měl setrvat i v únoru. V USA by měl konec týdne ukázat, že propad prodejů nových domů byl pouze jednorázovým zaváháním. Podle ekonomů SG by se tato statistika měla zvýšit o 8,2 % m/m a ukázat tak, že nemovitostní trh v USA zůstává silný. Michiganská univerzita pak během odpoledne zveřejní svůj indikátor důvěry v ekonomiku.
- V Evropě po čtvrtěčném výsledkové smršti dnes tempo trochu poleví a ze známějších jmen bude oznamovat výsledky německý chemický koncern BASF, britská RBS nebo Standard Chartered. V USA si na zajímavá jména budeme muset počkat do příštího týdne.
- Analytici Sociétés Générale snížili doporučení na *Držet* polské energetické společnosti Polenergia a německému operátorovi dialyzačních stanic Fresenius Medical Care. Snížili také doporučení španělské bankovní skupiny Bankia na *Prodat*. Naopak zvýšení doporučení na *Koupit* se dočkala španělská banka Banco Santander a holandský výrobce hygienických potřeb Unilever.

Přehled obchodování na akciových trzích (8:15)

Evropa			Severní Amerika			Asie/Pacifik		
Index	Hodnota	Změna	Index	Hodnota	Změna	Index	Hodnota	Změna
EuroStoxx 50	3 334	-0,2%	S&P 500	2 364	0,0%	JP (Topix)	1 550	-0,4%
EuroStoxx 600	373	-0,1%	Finance		0,1%	JP (Nikkei225)	19 284	-0,5%
UK (FTSE100)	7 271	-0,4%	Ropa a plyn		0,5%	HK (HangSeng)	23 990	-0,5%
FR (CAC40)	4 891	-0,1%	Technologie		-0,1%	CN (Shanghai)	3 253	0,1%
DE (DAX)	11 948	-0,4%	Zdravotnictví		0,7%	TW (Taiex)	9 750	-0,2%
CZ (PX)	972	-0,1%	DJ Ind. Avg.	20 810	0,2%	KO (Kospi)	2 094	-0,6%
PL (WIG20)	2 256	0,2%	Nasdaq Comp.	5 836	-0,4%	IN (Sensex30)	28 893	0,1%
HU (BUX)	33 549	-1,7%	S&P/TSX	15 781	-0,3%	AU (ASX200)	5 739	-0,8%

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.	6,5%	-2,0%	457,0	25,5%	6,6%
Moneta Money Bank	Koupit	90,0 CZK	nově	6.09.	10,2%	3,9%	86,6	n/a	8,5%
O2 Czech Republic	Držet	267,0 CZK	-	31.03.	7,6%	-2,9%	275,0	12,7%	6,8%
Polenergia	Držet	16,2 PLN	-	23.02.	2,4%	-1,8%	16,5	-21,1%	n/a
Fresenius Medical Care	Držet	66,0 EUR	-	23.02.	-1,2%	-15,7%	78,3	5,0%	1,3%
Banco Santander	Koupit	6,0 EUR	+	23.02.	-0,3%	17,3%	5,1	48,8%	4,1%
Bankia	Prodat	0,8 EUR	-	23.02.	-1,1%	-14,7%	0,9	26,2%	3,5%
Unilever NV	Koupit	50,0 EUR	+	23.02.	0,4%	12,7%	44,4	15,7%	3,1%
Beni Stabili	Držet	0,6 EUR	-	22.02.	-0,4%	7,1%	0,6	0,2%	5,0%

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

Americké akcie si ve čtvrtěk vybraly oddechový čas a oscilovaly kolem historických maxim, když se investoři zaměřili na bondy, zlato a dividendové tituly. Dařilo se tak především utilitám, které posílily o 1,1 % a telekomunikacím s +1 %. Index S&P 500 včera přidal mírných 0,1 %, Dow Jones 0,4 % a Nasdaq oslabil o 0,4 %. Průmysloví výrobci, kterým se v posledních měsících výrazně dařilo, včera odevzdali 0,8 % a nedařilo se ani výrobcům zboží dlouhodobé spotřeby, jejichž akcie oslabily o 1 %, nebo těžářům s -0,6 %.

Investoři v Asii zaujali v posledním dni relativně úspěšného týdne opatrný postoj, a tak většina trhů v dnešním nočním obchodování ztrácí. Hongkongské a japonské akciové trhy stahovalo dolů především těžařské odvětví, které reagovalo na poklesy cen železné rudy a dalších průmyslových komodit. Japonské indexy Nikkei a Topix a hongkongský Hang Seng ztrácejí okolo 0,5 %.

Burza cenných papírů Praha

Společnost	Cena	Změna	1 rok	12M min	12M max	Akt. P/E	Div.výnos*	Doporuč.	Cíl. cena
ČEZ	457	2,5%	25,5%	362	477	13,2	8,8%	Držet	448
CME	72	-0,5%	28,6%	49	72	41,9	n/a	Držet	65
Erste Group Bank	783	0,4%	22,6%	480	818	9,9	1,7%	Koupit	851
Fortuna	97	1,3%	-0,1%	74	101	12,0	n/a	Držet	96
Kofola	401	1,4%	-12,2%	353	466	36,8	1,7%	-	-
Komerční banka	931	-3,0%	-0,9%	809	1 099	14,4	6,7%	-	-
Moneta Money Bank	87	-0,2%	n/a	68	91	12,9	n/a	Koupit	90
O2 Czech Republic	275	0,4%	12,7%	197	279	16,7	5,8%	Držet	267
Pegas Nonwovens	835	0,4%	16,4%	703	839	13,1	4,0%	Koupit	863
Philip Morris ČR	13 421	0,1%	1,5%	11 910	13 696	16,6	6,9%	Koupit	13 500
Stock Spirits	58	1,0%	20,1%	45	59	17,5	8,7%	-	-
Unipetrol	212	-0,4%	28,0%	155	214	4,4	2,6%	-	-
Vienna Insurance Group	615	-0,3%	10,3%	411	640	10,8	2,6%	-	-

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



ČEZ

Generální ředitel ČEZ potvrdil, že společnost bude pokračovat v žalobách na společnost Škoda JS.

Generální ředitel ČEZ Daniel Beneš potvrdil, že společnost bude pokračovat v žalobách na společnost Škoda JS a bude požadovat další stovky miliónů jako odškodné za chybné kontroly potrubí v jaderných elektrárnách. ČEZ už loni v listopadu podal na Škodu JS žalobu o náhradu škody 611 mil. CZK. Ztráty společnosti ČEZ z prodloužených odstávek jaderných zdrojů se v letech 2015 až 2017 mohou vyšplhat až k 10 mld. CZK.

Snahu společnosti o získání kompenzace za ušlé zisky vnímáme pozitivně. Vzhledem k velikosti a možnostem plnění společnosti Škoda JS však nepředpokládáme, že by mohl ČEZ ze žalob získat zásadní příjmy v porovnání se vzniklými ztrátami. Informace o další žalobě není nijak překvapivá a částky žalob jsou relativně nízké, proto neočekáváme zásadní dopad informace do vývoje ceny akcií společnosti ČEZ.

Cena (CZK)	Tržní kapitazice (mld. CZK)	Volně obchodovatelné (%)	Změna od začátku roku (%)
446	245,9	29,5	6,3

Očekávané korporátní události v nadcházejících týdnech

Datum	Společnost	Událost
28. únor	Erste Group	Výsledky hospodaření za Q4 2016
8. březen	Stock Spirits Group	Výsledky hospodaření za Q4 2016
9. březen	Fortuna Entertainment Group	Výsledky hospodaření za Q4 2016

Zdroj: Bloomberg, společnosti. *ostatní termíny zatím nebyly zveřejněny

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

Hlavní ekonom Rosbank



Yury Tulinov, CFA
(7) 495 662 13 00 (ext. 14836)
yury.tulinov@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

Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro

Akciový analytik



Laura Simion, 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.com



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



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



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



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



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



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



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



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

Head of US Rates Strategy



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



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



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



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



Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@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 nezkreslený 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 vyplývajícimu 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>