

| Akciové trhy |

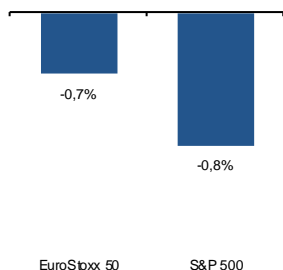
Ranní zpráva z akciového trhu

Akcie pod prodejními tlaky



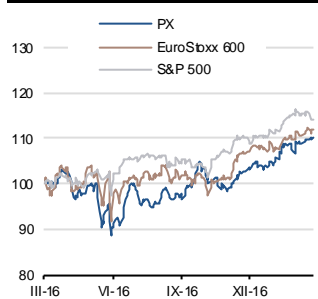
Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz

Futures (8:15)



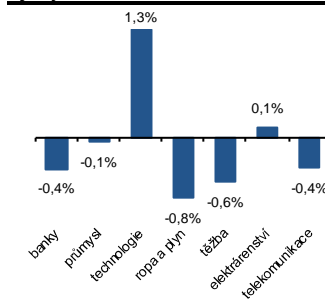
Zdroj: Bloomberg

Vývoj indexů za 12 měsíců



Zdroj: Bloomberg

Vývoj sektorů v EuroStoxx 600



Zdroj: Bloomberg

Hlavní události

- PMČR se k výrobku IQOS vyjádří na své valné hromadě.
- Západoevropské akcie týden zahájí poklesem.
- Makroekonomický kalendář pro dnešek nabízí pouze německou podnikatelskou důvěru institutu Ifo. Během týdne se pak dočkáme spotřebitelských cen a ukazatelů sentimentu z eurozóny, ve Spojených státech zaujmou pozornost především osobní příjmy a výdaje, cenové deflátoři PCE nebo některé indikátory důvěry.
- Analytici Sociétés Générales snížili doporučení německému distributorovi elektřiny E.ON na *Držet*.

Přehled obchodování na akciových trzích (8:15)

Evropa			Severní Amerika			Asie/Pacifik		
Index	Hodnota	Změna	Index	Hodnota	Změna	Index	Hodnota	Změna
EuroStoxx 50	3 444	-0,2%	S&P 500	2 344	-0,1%	JP (Topix)	1 524	-1,3%
EuroStoxx 600	377	-0,2%	Finance		-0,1%	JP (Nikkei225)	18 986	-1,4%
UK (FTSE100)	7 337	-0,1%	Ropa a plyn		-0,5%	HK (HangSeng)	24 193	-0,7%
FR (CAC40)	5 021	-0,2%	Technologie		0,0%	CN (Shanghai)	3 265	-0,1%
DE (DAX)	12 064	0,2%	Zdravotnictví		0,0%	TW (Taie)	9 877	-0,3%
CZ (PX)	983	0,2%	DJ Ind. Avg.	20 597	-0,3%	KO (Kospi)	2 156	-0,6%
PL (WIG20)	2 235	0,0%	Nasdaq Comp.	5 829	0,2%	IN (Sensex30)	29 208	-0,7%
HU (BUX)	32 097	-0,1%	S&P/TSX	15 443	0,1%	AU (ASX200)	5 747	-0,1%

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
VIG	Koupit	26,0 EUR	nové	3.03.	-2,4%	15,0%	22,6	21,1%	3,7%
O2 Czech Republic	Držet	267,0 CZK	-	31.01.	8,0%	-5,3%	282,0	12,4%	6,7%
O2 Czech Republic	Koupit	267,0 CZK	+	9.12.	20,0%	-5,3%	282,0	12,4%	6,7%
E.ON	Držet	7,8 EUR	-	27.03.	-0,8%	9,0%	7,2	-0,4%	3,9%
Allianz SE	Prodat	155,0 EUR	-	23.03.	-0,3%	-8,1%	168,7	17,4%	4,6%
Cegedim	Držet	27,3 EUR	+	22.03.	0,0%	5,0%	26,0	5,5%	1,2%
PKP Cargo	Držet	64,0 PLN	-	22.03.	3,0%	-2,9%	65,9	57,5%	0,2%
Bourbon	Prodat	6,0 EUR	-	22.03.	-5,4%	-39,0%	9,8	-28,0%	7,1%
AbbVie	Držet	65,0 USD	+	22.03.	0,9%	-85,1%	436,5	23,4%	2,4%

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 páteční seanci zakončil s červenou nulou, když jeho ztráta nedosáhla ani jedné desetiny procenta. Nicméně od poklesu mu nepomohly ani zveřejněné objednávky dlouhodobého zboží, které vzrostly oproti očekáváním více a podporují tak důvěru v americkou ekonomiku. Za podprůměrné obchodní aktivity se nejlépe dařilo síťovým odvětvím, které si připsaly 0,4 %, čemuž do jisté míry pomohly i mírně nižší výnosy amerických státních dluhopisů. Na opačné straně akciového pelotonu zakončily akcie komoditních společností, které odevzdaly jedno procento. Za celý uplynulý týden si akcie v USA pohoršily o 1,4 %.

Asijské akcie odstartovaly nový týden v červeném. Se ztrátou 1,5 % se vůbec nejhůře vede japonským akciím, které reagují na posilující jen proti americkému dolaru. V ostatních případech jde o poklesy do půl procenta.

Převaha akciových prodejců na globálních trzích souvisí s neúspěšným jednáním Donalda Trumpa o zrušení stávající zdravotní reformy Baracka Obamy, když se mu nepodařilo získat dostatečnou podporu. Tzv. program Obamacare tak bude ve Spojených státech v dohledné době pokračovat. To však na trhy vnáší otazníky nad schopností nového prezidenta prosazovat své vytyčené cíle, které měly směřovat na podporu ekonomiky a které akciové trhy v minulosti ohodnotily pozitivně. Výprodeje akcií tak nemusí být u konce.

Burza cenných papírů Praha

Společnost	Cena	Změna	1 rok	12M min	12M max	Akt. P/E	Div.výnos*	Doporuč.	Cíl. cena
ČEZ	439	-1,0%	7,5%	387	477	16,4	9,1%	Držet	448
CME	75	0,0%	26,6%	49	82	36,3	n/a	Koupit	88
Erste Group Bank	826	1,7%	29,6%	480	840	11,2	1,6%	Koupit	946
Fortuna	107	0,9%	25,9%	74	108	12,2	n/a	Držet	96
Kofola	400	0,2%	-8,4%	353	437	25,6	1,8%	-	-
Komerční banka	956	0,8%	-8,3%	809	1 066	14,8	6,5%	-	-
Moneta Money Bank	85	-0,4%	n/a	68	91	12,6	n/a	Koupit	90
O2 Czech Republic	282	0,7%	12,4%	197	283	16,9	5,7%	Držet	267
Pegas Nonwovens	824	0,6%	11,1%	703	853	11,8	4,1%	Koupit	863
Philip Morris ČR	13 489	0,7%	2,2%	11 910	13 696	16,6	6,8%	Koupit	13 500
Stock Spirits	57	-1,5%	11,2%	45	60	15,8	8,9%	-	-
Unipetrol	228	0,7%	28,1%	155	229	4,0	2,4%	-	-
Vienna Insurance Group	613	-2,2%	22,0%	411	642	10,5	2,6%	Koupit	691

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



Philip Morris ČR

PMČR se k výrobku IQOS vyjádří na své valné hromadě.

Mluvčí společnosti uvedla, že Philip Morris ČR se k výrobku IQOS vyjádří v den konání řádné valné hromady akcionářů 28. dubna. Masové rozšíření tohoto nového způsobu kouření by mohlo znamenat ránu pro státní kasu, protože na něj stát zřejmě neuvalí spotřební daň. Důvodem je to, že v přístroji tabák nehoří, ale ohřívá ho speciální baterie.

Cena (CZK)	Tržní kapitazice (mld. CZK)	Volné obchodovatelné (%)	Změna od začátku roku (%)
13489	37,0	22,4	3,0

Očekávané korporátní události v nadcházejících týdnech

Datum	Společnost	Událost
28. březen	Philip Morris ČR	Výsledky hospodaření za rok 2016
17. duben	O2 Czech Republic	Poslední obchodní den s nárokem na dividendu
19. duben	Vienna Insurance Group	Výroční zpráva za rok 2016
20. duben	Fortuna Entertainment Group	Výroční zpráva za rok 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



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



Inflace
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>