

| Akciové trhy |

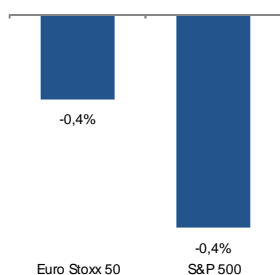
Ranní zpráva z akciového trhu

Slábnoucí poptávka po iPhonech sráží akcie Apple i jeho dodavatelů



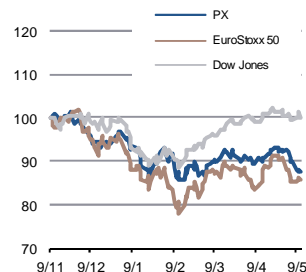
Josef Němý, CFA
(420) 222 008 560
josef_nemy@kb.cz

Futures (8:15)



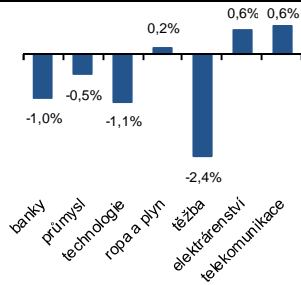
Zdroj: Bloomberg

Vývoj indexů za 6 měsíců



Zdroj: Bloomberg

Vývoj sektorů v EuroStoxx 600



Zdroj: Bloomberg

Hlavní události

- O2 prudce zvyšuje poplatek za pevnou linku k internetu.
- Západoevropské akcie by dnes měly otevřít mírným poklesem.
- Z makroekonomických dat dnes bude zajímavý zpřesněný odhad HDP v eurozóně nebo americké maloobchodní tržby.
- Závěr výsledkové sezóny dnes přináší například čísla o hospodaření telekomunikačních společností Bouygues a Telecom Italia.
- Analytici Sociétés Générale dnes ráno snížili doporučení pro akcie švýcarské banky UBS z „koupit“ na „držet“, cílová cena prudce klesla z 23 CHF na 16 CHF.

Přehled obchodování na akciových trzích (8:15)

Evropa			Severní Amerika			Asie/Pacifik		
Index	Hodnota	%změna	Index	Hodnota	%změna	Index	Hodnota	%změna
Euro Stoxx 50	2 935	-0,7	S&P 500	2 064	0,0	JP (Topix)	1 320	-1,3
Stoxx Eur. 600	333	-0,5	Finance		0,2	JP (Nikkei225)	16 408	-1,4
UK (FTSE100)	6 104	-0,9	Ropa a plyn		0,4	HK (HangSeng)	19 678	-1,2
FR (CAC40)	4 293	-0,5	Technologie		-0,4	CN (Shanghai)	2 830	-0,2
DE (DAX)	9 862	-1,1	Zdravotnictví		-0,6	TW (Taiex)	8 054	-0,7
CZ (PX)	871	0,5	DJ Ind. Avg.	17 721	0,1	KO (Kospi)	1 967	-0,5
PL (WIG20)	1 816	-0,1	Nasdaq Comp.	4 737	-0,5	IN (Sensex30)	25 565	-0,9
HU (BUX)	26 851	0,0	S&P/TSX	13 788	0,0	AU (ASX200)	5 329	-0,6

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
O2 Czech Rep.	Držet	260,0 CZK	-	22.3.	-6%	10%	236,0	293,6%	6,7%
ČEZ	Koupit	420,0 CZK	=	12.2.	18%	-3%	434,9	-31,8%	6,8%
NWR	Prodat	- CZK	=	11.12.	-36%	-	0,1	-70,8%	n.a.
UBS	Držet	16,0 CHF	-	13.5.	0%	10%	14,6	-19,4%	4,6%
Bank Pekao SA	Prodat	132,0 PLN	-	11.5.	-5%	-11%	148,2	-23,2%	5,2%
Vale	Držet	4,9 USD	-	9.5.	-4%	9%	4,4	-37,6%	0,0%
National Oilwell Varco	Prodat	31,0 USD	-	4.5.	-8%	-3%	32,0	-38,4%	2,0%
Poxel	Prodat	10,4 USD	-	4.5.	-19%	-7%	11,2	-18,6%	n.a.
EDP Renovaveis	Držet	7,5 EUR	-	3.5.	-3%	12%	6,7	0,1%	0,8%

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 akciové indexy včera stagnovaly. Akcie těžko hledaly cestu vzhůru poté, co zklamání přinesly týdenní údaje z trhu práce a optimismus na evropských burzách dlouho nevydržel. Nedařilo se technologickému sektoru, když akcie Apple spadly o 2,4 % na nejnižší úroveň od června 2014 kvůli obavám z poklesu poptávky po produktech firmy. Skokanem dne naopak byly akcie chemičky Monsanto, které přidaly 8,5 % díky zprávám o možném převzetí německou společností Bayer.

Noční obchodování na asijských burzách bylo ve znamení poklesu. Přes procento odepsaly indexy v Hong Kongu nebo v Japonsku, kde se nepříznivě projevilo pokračování výsledkové sezóny. Na Taiwanu pak klesaly akcie firmy TSMC kvůli odhadům, že její dodávky čipů pro



telefony iPhone 6s a iPhone 7 ve druhé polovině roku meziročně klesnou nejméně o 20 %. Oslabovaly také akcie dalších dodavatelů Apple jako např. Alps Electric (-3 %) nebo TDK Corp (-2 %).

Burza cenných papírů Praha

Společnost	Cena	Změna	1 rok	12M min	12M max	Akt. P/E	Div.výnos*	Doporučení	Cílová cena
CEZ	435	1,1%	-31,8%	362	683	10,1	9,2%	Koupit	420
CME	58	-1,0%	-4,8%	43	69	n.a.	0,0%	Držet	59
Erste Bank	635	0,7%	-13,7%	592	803	9,9	2,1%	Koupit	891
Fortuna	83	-0,8%	-14,8%	56	105	8,2	7,1%	v revizi	v revizi
Komerční banka	943	2,5%	-11,8%	906	1 142	16,8	6,6%	-	-
Moneta Money Bank	75	2,2%	n.a.	68	76	n.a.	n.a.	-	-
NWR	0,1	0,0%	-70,8%	0,1	0	n.a.	0,0%	Prodat	-
O2 CR	236	0,5%	293,6%	49	266	14,2	6,8%	Držet	260
Pegas Nonw.	793	-1,6%	2,9%	685	967	10,7	4,3%	Koupit	800
Philip Morris CR	12 451	-4,2%	17,7%	10 400	13 696	13,3	7,4%	Koupit	11 890
Pivovary Lobkowicz	205	-0,9%	15,7%	177	218	n.a.	n.a.	-	-
Stock Spirits	55	-2,5%	-23,3%	39	77	14,2	2,2%	-	-
Unipetrol	175	-1,6%	11,6%	139	195	n.a.	0,0%	-	-
VIG	501	-0,2%	-49,4%	495	1 021	24,2	3,2%	-	-

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



O2 Czech Republic

O2 prudce zvyšuje poplatek za pevnou linku k internetu.

Podle týdeníku *Ekonom* se O2 krokem zvýšit poplatek za pevnou linku k internetu z 69 Kč na 299 Kč zaměřuje na krátkodobé zvýšení zisků. Službu údajně není lehké zrušit. Podle *Ekonomu* zvýšení této ceny vynahradí odchod některých zákazníků, mohlo by však trvale zhoršit reputaci firmy.

Firma nedávno mnoha zákazníkům výrazně zvýšila ceny služby O2 TV a skutečně se to projevilo v růstu příjmů z této oblasti. Dopady případného zhoršení reputace jsou spíše dlouhodobé a zatím je těžké je posoudit. V nejbližší době nečekáme významnou reakci ceny akcií na výše uvedenou zprávu.

Cena (CZK)	Tržní kapitalizace (mld. CZK)	Volně obchodovatelné (%)	Změna od začátku roku (%)
236,0	73,2	16	-6,0

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Očekávané události na BCPP v následujících týdnech

Datum	Společnost	Událost
13. květen	VIG	Řádná valná hromada
17. květen	Erste Group	První obchodní den bez práva na dividendu 0,50 EUR/akcii
18. květen	NWR	Výsledky hospodaření za Q1 2016
18. květen	VIG	První obchodní den bez práva na dividendu 0,60 EUR/akcii
23. květen	Stock Spirits	Řádná valná hromada
24. květen	VIG	Výsledky hospodaření za Q1 2016
26. květen	Pegas Nonwovens	Výsledky hospodaření za Q1 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_dřimal@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>