

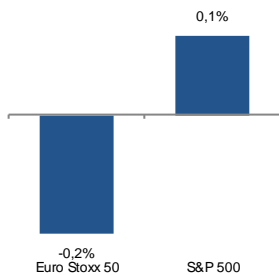
| Akciové trhy |

Ranní zpráva z akciového trhu



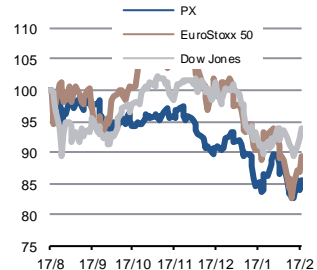
Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz

Futures (8:15)



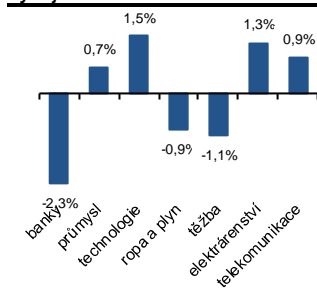
Zdroj: Bloomberg

Vývoj indexů za 6 měsíců



Zdroj: Bloomberg

Vývoj sektorů v EuroStoxx 600



Zdroj: Bloomberg

Hlavní události

- Odbory OKD vyhlásily stávkovou pohotovost, žádají strategický plán minimálně na následující dva až tři roky.
- CME v pondělí zveřejní výsledky hospodaření za čtvrtý kvartál.
- Západoevropské akciové indexy by měly dnešní seanci zahájit smíšeně.
- Ve Spojených státech bude zveřejněna spotřebitelská inflace. V eurozóně to bude důvěra domácností.
- Hospodářské výsledky dnes reportuje například Allianz nebo Aegon. V USA je to pak několik menších společností.
- Société Générale snížila doporučení na *držet* pro francouzskou metalurgickou skupinu Eramet. Prodávat nově doporučuje akcie kanadského výrobce zařízení pro leteckou a železniční dopravu Bombardier.

Přehled obchodování na akciových trzích (8:15)

Evropa			Severní Amerika			Asie/Pacifik		
Index	Hodnota	%změna	Index	Hodnota	%změna	Index	Hodnota	%změna
Euro Stoxx 50	2 895	-0,1	S&P 500	1 918	-0,5	JP (Topix)	1 292	-1,5
Stoxx Eur. 600	329	0,0	Finance		-0,6	JP (Nikkei225)	15 967	-1,4
UK (FTSE100)	5 972	-1,0	Ropa a plyn		-0,9	HK (HangSeng)	19 261	-0,5
FR (CAC40)	4 240	0,1	Technologie		-0,7	CN (Shanghai)	2 860	-0,1
DE (DAX)	9 464	0,9	Zdravotnictví		-0,7	TW (TaieX)	8 325	0,1
CZ (PX)	879	0,1	DJ Ind. Avg.	16 413	-0,2	KO (Kospi)	1 916	0,4
PL (WIG20)	1 854	0,3	Nasdaq Comp.	4 488	-1,0	IN (Sensex30)	23 570	-0,3
HU (BUX)	23 162	1,4	S&P/TSX	12 931	0,5	AU (ASX200)	4 953	-0,8

Zdroj: Bloomberg, SG Equity research, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka. Kurzů 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
CEZ	Koupit	420,0 CZK	=	12.2.	2%	12%	376,0	-36,1%	10,1%
NWR	Prodat	- CZK	=	11.12.	-36%	-	0,1	-84,4%	n.a.
Pegas Nonwovens	Koupit	800,0 CZK	+	3.12.	4%	9%	735,9	6,4%	4,4%
Eramet	Držet	18,0 EUR	-	19.2.	0%	9%	16,6	-79,4%	0,3%
Bombardier	Prodat	0,8 CAD	-	18.2.	3%	-29%	1,1	-54,5%	0,0%
Ipsen	Koupit	62,0 EUR	nové	17.2.	8%	18%	52,4	19,4%	1,9%
Novolipetsk Steel	Držet	9,3 USD	-	17.2.	-1%	-5%	9,8	-28,7%	15,3%
MTU	Držet	78,0 EUR	+	16.2.	-1%	-3%	80,4	-2,7%	2,3%
Moncler	Koupit	16,0 EUR	=	16.2.	5%	16%	13,8	2,6%	1,1%

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 prakticky hned po otevření trhů klesaly a index S&P 500 nakonec uzavřel se ztrátou půl procenta poté, co předchozí třídení rallye byla nejúspěšnější za poslední půlrok. Zklamáním byl výhled společnosti Wal-Mart Stores. Zveřejněné makroekonomické indikátory (žádosti o podporu v nezaměstnanosti, filadelfský index aktivity, index předstihových indikátorů) byly celkově nepatrně lepší oproti očekávání, nicméně jejich dopad na akciové trhy byl minimální.

Pod tíhou energetických titulů, které reagovaly na opětovný pokles cen ropy, asijské trhy zaměřily při dnešním nočním obchodování do červena. Nejhuře se dařilo japonským akciím, které přišly o téměř 1,5 %, následované australskou burzou (-0,8 %). I tak si však index MSCI Asia Pacific přes dnešní pokles o 0,7 % připsal v tomto týdnu 5,7 %, což znamená jeho nejlepší týdenní výkonnost od roku 2011.

Burza cenných papírů Praha

Společnost	Cena	Změna	1 rok	12M min	12M max	Akt. P/E	Div.výnos*	Doporučení	Cílová cena
CEZ	376	1,6%	-36,1%	369	683	10,4	12,0%	Koupit	420
CME	59	4,8%	-11,6%	43	71	n.a.	0,0%	Držet	61
Erste Bank	670	-3,2%	5,3%	592	803	13,1	0,0%	Koupit	918
Fortuna	100	0,5%	-22,1%	56	132	12,0	6,0%	Koupit	79
Komerční banka	4 865	-0,3%	-9,8%	4 561	5 775	16,5	3,3%	-	-
NWR	0,1	-12,5%	-84,4%	0,1	0	0,0	n.a.	Prodat	-
Pegas Nonw.	736	1,4%	6,4%	685	967	9,3	4,2%	Koupit	800
Philip Morris CR	13 000	0,7%	16,7%	10 300	13 070	14,0	6,8%	Koupit	11 890
Pivovary Lobkowicz	213	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-	-
Stock Spirits	52	0,0%	n.a.	39	87	n.a.	n.a.	-	-
(Telefonica) O2 CR	245	-0,4%	262,5%	49	266	n.a.	16,3%	Koupit	251
Unipetrol	165	0,0%	19,6%	119	195	n.a.	0,0%	-	-
VIG	587	2,8%	-43,7%	547	1 175	15,3	6,4%	-	-

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



NWR

Odbory OKD vyhlásily stávkovou pohotovost, žádají strategický plán minimálně na následující dva až tři roky.

Horníci v Dole Paskov ohlásili na úterý 23. února stávkovou pohotovost. Důvodem je, že odbory doposud neznají sociální program ani způsob útlumu těžby. Nelze přitom vyloučit, že by se stávková pohotovost rozšířila i na další šachty a provozy těžební firmy. Odbory od vedení NWR požadují předložení strategického plánu na fungování společnosti minimálně na dva až tři roky dopředu či průběh těžby na jednotlivých lokalitách.

Stávková pohotovost znamená další ránu do hospodaření společnosti, a pokud se rozšíří na ostatní šachty, může představovat významný negativní impuls pro další fungování firmy. Přestože se NWR snaží osekávat náklady jakýmkoliv způsobem, v prostředí nízkých cen uhlí je závislé na jakémkoliv příjmu, což by při dlouhodobější stávkové pohotovosti mohlo znamenat jeho výpadek. Zprávu vnímáme negativně.

Cena (CZK)	Tržní kapitalizace (mld. CZK)	Volně obchodovatelné (%)	Změna od začátku roku (%)
0,07	0,43	49	-30,0

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka



CME

CME v pondělí zveřejní výsledky hospodaření za čtvrtý kvartál.

Společnost CME zveřejní v pondělí výsledky hospodaření za čtvrtý kvartál:

Výsledky hospodaření za Q415

Mil. USD	Q4 14	Q4 15	změna
Tržby	216,2	202,9	-6%
OIBDA	55,1	57,9	5%
EBIT	38,3	47,2	23%
Čistý zisk	-74,9	7,4	n.m.
EPS	-0,54	0,05	n.m.

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Meziroční pokles tržeb je ovlivněn především posílením amerického dolaru. Snižování nákladů by mělo dále podpořit výši provozního zisku. Na celkové úrovni by pak CME mohlo vykázat čistý zisk ve výši 7,4 mil. USD.

Cena (CZK)	Tržní kapitalizace (mln. CZK)	Volně obchodovatelné (%)	Změna od začátku roku (%)
58,7	8,0	25	-12,4

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Očekávané události na BCPP v následujících týdnech

Datum	Společnost	Událost
22. února	CME	Výsledky hospodaření za Q4 2015
24. února	NWR	Výsledky hospodaření za Q4 2015
26. února	Erste Group	Výsledky hospodaření za Q4 2015
29. února	Tatry Mountain Resorts	Výsledky hospodaření za Q4 2015

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
Jaroslav Janecki
(48) 225 284 162
jaroslav.janecki@sgcib.com



Head of Research of 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 GLOBAL ECONOMICS RESEARCH

Head of Global Economics
Michala Marcussen
(44) 20 7676 7813
michala.marcussen@sgcib.com



Euro area

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



North America

Brian Jones
(1) 212 278 69 55
brian.jones@sgcib.com



Asia Pacific

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



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



China

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



India

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



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



United Kingdom

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



Japan

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



Inflation

Hervé Amourda
(91) 80 2808 6779
herve.amourda@sgcib.com



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



Latin America

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



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



SG CROSS ASSET RESEARCH - FIXED INCOME & FOREX GROUPS

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



Head of Fixed Income & Forex Strategy

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



Fixed Income

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



Head of US Rates Strategy

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) 2076767580
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



Foreign Exchange

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



Sébastien Galy
(1) 212 278 7644
sebastien.galy@sgcib.com



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



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



Head of Emerging Markets Strategy

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



David Hok
(44) 20 7676 7970
david.hok@sgcib.com



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



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



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



Bernd Berg
(44) 20 7676 7791
bernd.berg@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 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.

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