

# Zahraniční přehled



**Miroslav Frayer**  
(420) 222 008 567  
miroslav\_frayer@kb.cz



**Richard Miřátský**  
(420) 222 008 560  
richard\_miřatsky@kb.cz

Vážení klienti,

v dalším vydání přehledu zahraničních akcií opět naleznete tradiční souhrn zpráv ke sledovaným titulům. Připomínáme, že **sledované akcie nejsou doporučením pro sestavení portfolia**. Nutným kritériem pro zařazení na seznam sledovaných titulů je nákupní doporučení od SG CIB (Investiční bankovní Sociétés Générale). Uvedené tituly považujeme za fundamentálně stabilní se zajímavým růstovým potenciálem a zároveň poskytující zajímavou volatilitu pro krátkodobé obchodování.

## Seznam sledovaných akcií

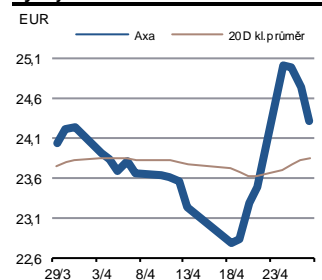
Titul	Sektor*		Cena k 27.IV.17	Měna	Cíl SG	Růstový potenciál (%)	Div. výnos (%)	
							12m	odhad
Axa	pojišťovnictví	+1	24,3	EUR	29,0	19,2	4,5	5,0
Edenred	kom. služby	-	23,7	EUR	24,0	1,4	3,6	3,3
Imperial Brands	tabák	+1	3 829,0	GBP	4 500,0	17,5	4,1	4,5
Inditex	oděvy	0	34,8	EUR	51,0	46,5	1,8	2,3
Renault	automobily	+1	82,8	EUR	96,0	16,0	2,9	4,1
RTL Group	média	+1	72,0	EUR	90,0	25,0	5,6	5,8
Sanofi	farmacie	0	86,1	EUR	100,0	16,1	3,4	3,5
Standard Life	pojišťovnictví	+1	362,1	GBP	450,0	24,3	5,5	5,9
Total	ropa a plyn	+1	47,2	EUR	55,0	16,5	5,2	5,2
Vinci	stavebnictví	+1	77,7	EUR	74,9	-3,6	2,7	2,9

Zdroj: Bloomberg, SG Equity Research, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka \* hodnocení evropských sektorů podle SG CIB  
(+1 znamená nadvážit, -1 podvážit, 0 je neutrální váha) z analýzy „The Big Picture, All good things point to Europe“ z 21. 3. 2017; pro americké sektory doporučení nemáme

## Krátkodobá doporučení

Společnost	otevření	cena	měna	cíl	stoploss	horizont	akt.cena	zisk/ztráta
RTL Group	7.1.2017	70,0	EUR	79,0	63,0	4 měsíce	72,0	2,9%
Schlumberger	9.3.2017	78,1	USD	87,0	70,0	3 měsíce	73,1	-6,4%

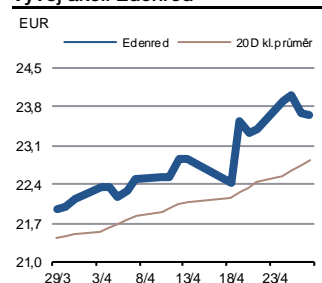
Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**Vývoj akcií Axa**

Zdroj: Bloomberg

**Axa**

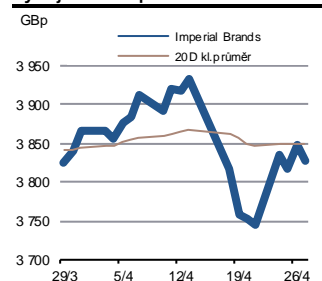
- Během dubna nebyly zveřejněny žádné podstatné firemní zprávy.
- **Vývoj ceny akcií:** Finančnímu sektoru se v průběhu uplynulých dvou týdnů dařilo. Zásahu na tomto vývoji měly především výsledky prvního kola francouzských prezidentských voleb. Zisky neminuly ani pojišťovnu Axa, která si tak za poslední dva týdny připsala 5 %.

**Vývoj akcií Edenred**

Zdroj: Bloomberg

**Edenred**

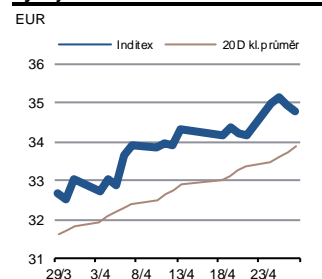
- **Čtvrtletní tržby:** Společnost předčila reportovanými tržbami očekávání trhu. Ty se v prvním čtvrtletí zvýšily o 10 %, zatímco konsensus naznačoval jejich růst o 8 % a výhled managementu ukazoval na jejich zvýšení o 7 %. Dařilo se v Evropě a zlepšování pokračuje v Latinské Americe, přestože nedosahuje očekávaných úrovní.

**Vývoj akcií Imperial Brands**

Zdroj: Bloomberg

**Imperial Brands**

- Druhá polovina měsíce nepřinesla nové firemní zprávy.
- **Vývoj ceny akcií:** Akcie společnosti Imperial Brands ztratily za poslední dva týdny 3,5 %. Důvodem bylo především neočekávané vyhlášení předčasných voleb ve Velké Británii, které se odrazilo na posílení britské libry. Přestože ta pak o týden později zisky ztratila, akcie Imperial Brands umazaly pouze malou část ztrát. Od začátku roku si akcie společnosti polepšily o 6,5 %.

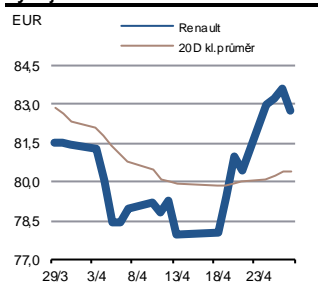
**Vývoj akcií Inditex**

Zdroj: Bloomberg

**Inditex**

- V průběhu posledních dvou týdnů nebyly zveřejněny žádné firemní zprávy.
- **Vývoj ceny akcií:** Akcie společnosti začátkem tohoto týdne pozitivně zareagovaly na výsledek prvního kola prezidentských voleb ve Francii, když v pondělí skokově přidaly 2,6 %. Přestože část zisku během týdne odevzdaly, za duben si vedou zdatně se skoro 6% růstem.

## Vývoj akcií Renault

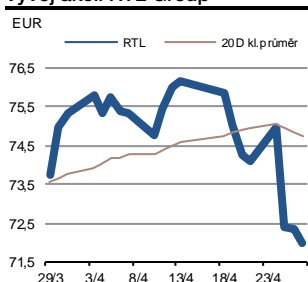


Zdroj: Bloomberg

## Renault

■ **Akcie společnosti v druhé polovině dubna nabraly dech k umazání ztrát způsobených nařčením z manipulace emisí ze 14. března**, kdy její akcie prudce oslabily skoro o 10 %. Přes rozpouštějící se opar dieselového vyšetřování tak začínají prosvítat nadějně záblesky solidních ekonomických výsledků, rostoucího podílu na evropském trhu a zotavení na ruském trhu. K 7% růstu v druhé polovině dubna akciím společnosti pomohl i výsledek francouzských prezidentských voleb.

## Vývoj akcií RTL Group



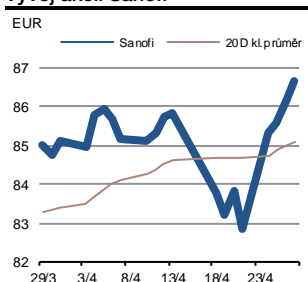
Zdroj: Bloomberg

## RTL Group

■ V druhé polovině dubna nebyly zveřejněny žádné firemní zprávy.

■ **Vývoj ceny akcií:** Akcie společnosti v průběhu druhé poloviny měsíce ztratily šest procent. Hlavní zásluhu na tomto vývoji měla dividenda, pro kterou byl rozhodný den 26. dubna. Finální výplata činila 3 EUR na akcii, celková dividenda pak z loňského roku činí 4 EUR. Od začátku roku se nachází akcie RTL Group o dvě procenta výše.

## Vývoj akcií Sanofi

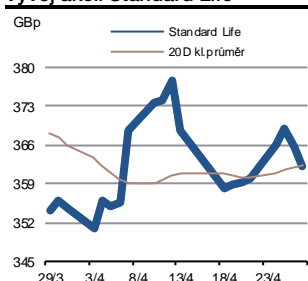


Zdroj: Bloomberg

## Sanofi

■ **Akcie společnosti zažily v posledních dvou týdnech jízdu na horské dráze.** Na prudký sjezd po skluzavce je vyslala zpráva francouzského úřadu pro kontrolu léčiv o zvýšené pravděpodobnosti defektů novorozenců u matek požívajících přípravků společnosti proti epilepsii Valproate. Celou ztrátu však vymazal nadějný výsledek prvního kola francouzských prezidentských voleb a akcie společnosti se vrátila na úroveň nad 85 EUR.

## Vývoj akcií Standard Life



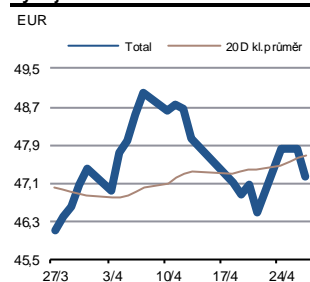
Zdroj: Bloomberg

## Standard Life

■ Za posledních čtrnáct dní nebyly zveřejněny žádné významné firemní zprávy.

■ **Vývoj ceny akcií:** Akcie společnosti zaznamenal v růstu 13. duben, první obchodní den bez nároku na výplatu dividendy z loňského zisku. 3,2% propad ceny tak korespondoval s dividendou ve výši 13,35 GBP na akcii a 3,6% hrubým dividendovým výnosem.

## Vývoj akcií Total

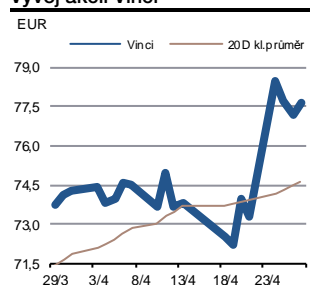


Zdroj: Bloomberg

## Total

■ **Dobré výsledky Q1 17:** Čistý zisk společnosti za první čtvrtletí 2017 vzrostl o 56 % na 2,56 mld. USD a předčil tak očekávání trhu. Společnosti se dařilo napříč segmenty, když nejlépe dopadlo E&P, kde díky 58% růstu ceny ropy společnost vykázala skoro trojnásobný nárůst ziskovosti na 1,4 mld. USD. Rafinérský segment sice kvůli odstávkám snížil produkci, nicméně ziskovost posílila díky rostoucím maržím a sníženým nákladům. Posilující cena ropy, dobré provozní výsledky a snížený capex přinesly společnosti kladný čistý cash flow.

## Vývoj akcií Vinci



Zdroj: Bloomberg

## Vinci

■ **Tržby za první kvartál:** Společnost Vinci reportovala 3,5% nárůst tržeb na úroveň 8,4 mld. EUR, což bylo podpořeno především silným růstem v osobní dopravě a výrazné aktivitě v oblasti koncesí. Rovněž se firmě podařilo získat kontrakt na rozšíření infrastruktury v Paříži. Management zůstává optimistický ohledně letošního roku, když potvrdil růst pro tržby, provozní i čistý zisk. Konsensus naznačuje zvýšení tržeb o 1,4 %, EBIT o 6,3 % a čistého zisku o 4,5 %.

## Očekávané události v následujících týdnech

Datum	Společnost	Událost
2. květen	Axa	Výsledky hospodaření za Q1 2017
3. květen	Imperial Brands	Výsledky hospodaření za první pololetí fiskálního roku 2017
4. květen	Edenred	Valná hromada akcionářů
11. květen	RTL Group	Výsledky hospodaření za Q1 2017

Zdroj: Bloomberg

## Statistika vývoje kurzů

Titul	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	od zač. roku
Axa	2,6	4,6	7,0	1,4
Edenred	8,3	14,6	33,6	25,6
Imperial Brands	0,2	3,0	4,5	8,1
Inditex	6,9	12,9	19,9	7,4
Renault	2,7	-3,1	-6,5	-2,0
RTL Group	-2,8	2,1	0,2	3,3
Sanofi	3,2	15,6	11,9	12,0
Standard Life	2,3	3,3	8,9	-2,7
Total	2,4	0,0	5,0	-3,1
Vinci	4,5	18,5	18,1	20,1
<b>průměr sledovaných akcií</b>	<b>3,0</b>	<b>7,1</b>	<b>10,3</b>	<b>7,0</b>
Index S&P 500 (USA)	1,9	4,0	13,9	6,6
Index Stoxx 600 (EU)	3,4	5,9	11,4	7,3

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu

**Jan Vejmelka, Ph.D., CFA**  
(420) 222 008 568  
jan\_vejmelka@kb.cz

### Ekonomové

**Viktor Zeisel**  
(420) 222 008 523  
viktor\_zeisel@kb.cz

### Akciovní analytici

**Miroslav Frayer**  
(420) 222 008 567  
miroslav\_frayer@kb.cz

**Marek Dřimal**  
(420) 222 008 598  
marek\_dřimal@kb.cz

**Richard Miřátský**  
(420) 222 008 560  
richard\_miřatsky@kb.cz

**David Kocourek**  
(420) 222 008 569  
david\_kocourek@kb.cz

**Jana Steckerová**  
(420) 222 008 524  
jana\_steckerova@kb.cz

## SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland  
**Jaroslav Janecki**  
(48) 225 284 162  
jaroslav.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

Akciovní 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

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

**Korea**  
**Suktae Oh**  
(82) 2195 7430  
suktae.oh@sgcib.com

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

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

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

**Indie**  
**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

**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

**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 Ciotteau**  
(33) 1 42 13 72 52  
jean-david.ciotteau@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

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

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

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

**Jason Daw**  
(65) 6326 7890  
jason.daw@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 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>