

| Akciové trhy |

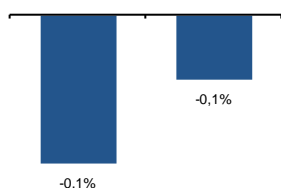
Ranní zpráva z akciového trhu

Americký S&P 500 je dva body od historického maxima



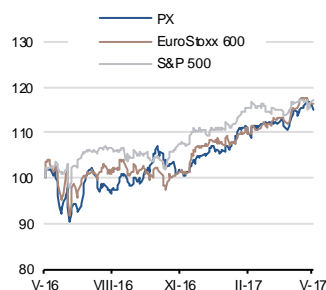
Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz

Futures (8:15)



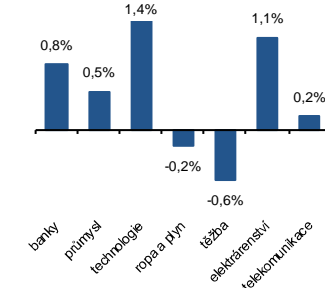
Zdroj: Bloomberg

Vývoj indexů za 12 měsíců



Zdroj: Bloomberg

Vývoj sektorů v EuroStoxx 600



Zdroj: Bloomberg

Hlavní události

- Poslaneckou sněmovnu čeká třetí čtení novely telekomunikačního zákona.
- Západoevropské akcie by měly zahájit smíšeně.
- Dnes bude zveřejněn zápis z posledního zasedání americké centrální banky. Kromě toho se dočkáme informací o vývoji na nemovitostním trhu v USA. Evropa v průběhu dneška nic nenabízí. Ráno byla zveřejněna pouze německá spotřebitelská důvěra institutu GfK, která nepatrně překonala očekávání.
- V závěru výsledkové sezóny reportuje americký výrobce výpočetní techniky Hewlett-Packard nebo prodejce šperků Tiffany. V Evropě výsledky prezentuje britský maloobchodní řetězec Marks & Spencer nebo německá realitní společnost Vonovia.

Přehled obchodování na akciových trzích (8:15)

Evropa			Severní Amerika			Asie/Pacifik		
Index	Hodnota	Změna	Index	Hodnota	Změna	Index	Hodnota	Změna
EuroStoxx 50	3 595	0,5%	S&P 500	2 398	0,2%	JP (Topix)	1 575	0,6%
EuroStoxx 600	392	0,2%	Finance		0,8%	JP (Nikkei225)	19 743	0,7%
UK (FTSE100)	7 485	-0,1%	Ropa a plyn		0,2%	HK (HangSeng)	25 349	-0,2%
FR (CAC40)	5 348	0,5%	Technologie		0,1%	CN (Shanghai)	3 048	-0,5%
DE (DAX)	12 659	0,3%	Zdravotnictví		0,3%	TW (Taiex)	10 044	0,4%
CZ (PX)	1 008	-0,9%	DJ Ind. Avg.	20 938	0,2%	KO (Kospi)	2 317	0,2%
PL (WIG20)	2 308	-1,5%	Nasdaq Comp.	6 139	0,1%	IN (Sensex30)	30 446	0,3%
HU (BUX)	34 731	-0,4%	S&P/TSX	15 477	0,1%	AU (ASX200)	5 769	0,2%

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
Pegas Nonwovens	Držet	876,0 CZK	-	19.04.	10,2%	-5,1%	923,0	18,3%	3,9%
CME	Koupit	3,7 EUR	+	10.03.	20,4%	-96,1%	93,9	64,3%	n/a
VIG	Koupit	26,0 EUR	nově	3.03.	6,0%	5,9%	24,5	28,1%	3,3%
Aryzta	Držet	36,0 CHF	-	23.05.	-3,0%	4,6%	34,4	-13,2%	1,3%
Wendel	Držet	146,0 EUR	-	22.05.	-0,7%	9,3%	133,6	28,8%	1,9%
EasyJet	Prodat	1 050,0 GBp	-	17.05.	7,1%	-19,3%	1 301,0	-14,3%	2,9%
Verbund	Držet	17,3 EUR	-	12.05.	2,2%	4,7%	16,5	40,3%	1,6%
Indra	Prodat	11,5 EUR	-	12.05.	-5,3%	-4,7%	12,1	18,6%	0,7%
HeidelbergCement	Držet	87,0 EUR	-	12.05.	-3,4%	4,3%	83,4	8,2%	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 akciový index S&P 500 se včera díky zisku ve výši 0,2 % přiblížil na dosah svému historickému maximu. Nejvíce se dařilo akciím finančních domů, které si polepsily o 0,8 %. S odstupem je pak následovaly i ostatní sektory s výjimkou prodejců zbytného zboží, jejichž akcie odevzdaly 0,4 %.

Pozitivní nálada panovala i na asijských trzích, kde většina burz připsovala zisky do půl procenta. Výjimkou však byl vývoj čínských indexů, které oslabují až o 0,8 % jako v případě šanghajské burzy. Důvodem bylo snížení ratingu země z A1 na Aa3 agenturou Moody's a

rovněž komentář MSCI, že země musí napravit spoustu věcí, aby mohla být zařazena do globálních benchmarkových indexů.

Dnes bude největší pozornost směřována na zápis z posledního zasedání Fedu, který by mohl poodhalit záměry centrálních bankéřů ohledně dalšího zpříšňování měnové politiky. Nejblíží očekávané zvýšení, se kterým trhy kalkulují na 100 %, by mělo přijít na nadcházejícím červnovém zasedání. Ropné společnosti se budou chystat na zítřejší zasedání OPEC, zda členské země prodlouží dohodu o nižší produkci černého zlata.

Burza cenných papírů Praha

Společnost	Cena	Změna	1 rok	12M min	12M max	Akt. P/E	Div.výnos*	Doporuč.	Cíl. cena
ČEZ	450	-0,3%	5,1%	387	477	16,1	8,9%	Držet	448
CME	94	-0,1%	64,3%	49	110	92,3	n/a	Koupit	99
Erste Group Bank	887	-2,0%	43,4%	466	897	12,1	3,0%	Koupit	980
Fortuna	107	-0,7%	25,9%	74	115	n/a	n/a	Držet	96
Kofola	397	-1,2%	-6,4%	353	437	25,4	1,8%	-	-
Komerční banka	932	-1,0%	-4,1%	809	999	14,3	4,3%	-	-
Moneta Money Bank	80	-0,3%	6,2%	69	91	11,8	12,3%	Koupit	90
O2 Czech Republic	277	0,7%	21,8%	194	293	16,2	7,6%	Držet	267
Pegas Nonwovens	923	-0,1%	18,3%	703	958	12,6	3,7%	Držet	876
Philip Morris ČR	13 912	-1,0%	12,0%	11 910	14 171	16,8	7,2%	Koupit	13 500
Stock Spirits	52	1,1%	-3,1%	45	60	14,2	10,2%	-	-
Unipetrol	280	-2,9%	59,2%	155	296	4,6	2,0%	-	-
Vienna Insurance Group	647	-0,9%	24,4%	411	685	11,8	3,3%	Koupit	673

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

→ O2 Czech Republic

Poslaneckou sněmovnu čeká třetí čtení novely telekomunikačního zákona.

Poslanecká sněmovna dnes ve třetím čtení projedná novelu telekomunikačního zákona. Vláda si od ní slibuje zlevňování mobilního internetu v zemi. Zároveň by mělo dojít i k rychlejší přenositelnosti čísel a možnosti vypovědět smlouvu bez sankcí. V březnu jsme k tématu psali komentář, kde jsme uvedli, že novela by neměla mít na ocenění akcií O2 Czech Republic zásadnější dopad http://bit.ly/O2CR_1703.

Telekomunikační úřad oznámil, že aukce na kmitočty v pásmu 3,7 GHz se může zúčastnit šest zájemců. Vedle O2 Czech Republic to jsou T-Mobile Czech Republic, Vodafone Czech Republic, Nordic Telecom 5G, PODA a Suntel Net. Souhrnná vyvolávací cena byla stanovena na 145 mil. CZK. Aukce by se měla uskutečnit v průběhu června.

Cena (CZK)	Tržní kapitazice (mld. CZK)	Volné obchodovatelné (%)	Změna od začátku roku (%)
276,9	85,9	17,4	8,2

Očekávané korporátní události v nadcházejících týdnech

Datum	Společnost	Událost
26. květen	Erste Group	Výplatní den pro dividendu
26. květen	Komerční banka	Výplatní den pro dividendu
29. květen	Philip Morris ČR	Výplatní den pro dividendu

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



Richard Miřátský
(420) 222 008 560
richard_miratsky@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



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.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



Indlance
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 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.

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>