

| Akciové trhy |

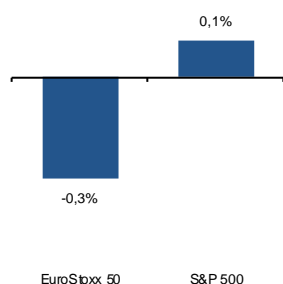
Ranní zpráva z akciového trhu

Akcie včera příliš velkých změn nedoznaly



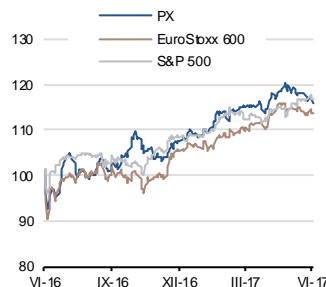
Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz

Futures (8:15)



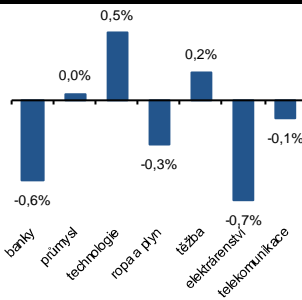
Zdroj: Bloomberg

Vývoj indexů za 12 měsíců



Zdroj: Bloomberg

Vývoj sektorů v EuroStoxx 600



Zdroj: Bloomberg

Hlavní události

- Akcie ČEZ se dnes obchodují naposledy s nárokem na dividendu.
- ČEZ koupil dalších 14 větrných turbín v Německu.
- Philip Morris ČR uvede na trhy nové cigarety s technologií IQOS.
- Západoevropské akcie by měly zahájit mírným poklesem.
- Ve Spojených státech budou dnes oznámeny prodeje nových domů a první odhady předstihových ukazatelů PMI. Těch se dočkáme i u největších evropských ekonomik a rovněž i za celou eurozónu.
- Société Générale zvýšila doporučení na *Koupit* pro akcie amerického výrobce farmaceutických léčiv AbbVie.

Přehled obchodování na akciových trzích (8:15)

Evropa			Severní Amerika			Asie/Pacifik		
Index	Hodnota	Změna	Index	Hodnota	Změna	Index	Hodnota	Změna
EuroStoxx 50	3 556	0,0%	S&P 500	2 435	0,0%	JP (Topix)	1 611	0,1%
EuroStoxx 600	389	0,0%	Finance		-0,6%	JP (Nikkei225)	20 133	0,1%
UK (FTSE100)	7 439	-0,1%	Ropa a plyn		-0,1%	HK (HangSeng)	25 687	0,0%
FR (CAC40)	5 282	0,1%	Technologie		0,0%	CN (Shanghai)	3 141	-0,2%
DE (DAX)	12 794	0,2%	Zdravotnictví		1,1%	TW (Taie)	10 378	-0,2%
CZ (PX)	988	-0,7%	DJ Ind. Avg.	21 397	-0,1%	KO (Kospi)	2 379	0,3%
PL (WIG20)	2 308	-0,5%	Nasdaq Comp.	6 237	0,0%	IN (Sensex30)	31 163	-0,4%
HU (BUX)	35 779	-0,5%	S&P/TSX	15 220	0,5%	AU (ASX200)	5 716	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
Fortuna Entertainment G	Držet	128,0 CZK	+	12.06.	3,3%	1,6%	126,0	45,8%	0,0%
Moneta Money Bank	Koupit	95,0 CZK	+	9.06.	-1,3%	23,4%	77,0	3,7%	10,2%
Philip Morris ČR	Držet	13 500,0 CZK	-	25.05.	6,8%	-8,8%	14 795,0	20,8%	6,3%
AbbVie	Koupit	95,0 USD	+	22.06.	-0,8%	-79,2%	457,8	21,0%	2,3%
Edgewell Personal Care	Koupit	90,0 USD	+	22.06.	3,0%	16,5%	77,3	-8,5%	0,0%
Reckitt Benckiser	Držet	8 900,0 GBp	-	22.06.	-0,4%	13,4%	7 849,0	14,7%	2,2%
Clariant	Koupit	25,0 CHF	+	20.06.	0,6%	20,0%	20,8	25,9%	2,4%
Vexim	Držet	17,0 EUR	-	20.06.	-1,8%	4,9%	16,2	101,4%	n/a
Statoil	Držet	157,0 NOK	-	20.06.	-2,5%	227,1%	48,0	22,1%	0,2%

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

Po vlažném začátku obchodování na americkém akciovém trhu zamířil index S&P 500 vzhůru a dosahoval na zisky okolo čtvrt procenta, nicméně v závěru o všechno přišel a zakončil v červené nule. Vítězem se staly opět farmaceutické tituly, které si připsaly více jak jedno procento. V minimálních ziscích uzavřeli ještě těžba a zpracovatelé komodit, realitní developři a informační technologie. Naopak nejvíce klesajícími sektory byly akcie finančních domů a prodejci nezbytného zboží (-0,7 %).

Asijsko-pacifický region se dnes vyvíjí smíšeně. Zisky ani ztráty však nedosahují vysokých úrovní, když se pohybují do půl procenta. Mezi rostoucími burzami můžeme nalézt japonskou, jihokorejskou či australskou, naopak v červeném týden končí Indie, Malajsie nebo Čína.

Burza cenných papírů Praha

Společnost	Cena	Změna	1 rok	12M min	12M max	Akt. P/E	Div.výnos*	Doporuč.	Cíl. cena
ČEZ	438	-1,6%	3,1%	393	477	15,4	9,1%	Držet	448
CME	98	-0,2%	78,2%	49	110	43,9	n/a	Koupit	98
Erste Group Bank	837	-1,5%	41,5%	466	900	11,6	3,2%	Koupit	968
Fortuna	126	-0,1%	45,8%	74	127	13,3	n/a	Držet	128
Kofola	430	-0,2%	-0,4%	353	446	27,5	4,8%	-	-
Komerční banka	909	-0,1%	-3,5%	809	990	13,7	4,2%	-	-
Moneta Money Bank	77	0,0%	3,7%	69	91	11,2	12,7%	Koupit	95
O2 Czech Republic	283	1,6%	29,3%	194	293	16,8	7,4%	Držet	267
Pegas Nonwovens	912	-1,4%	16,9%	703	970	14,2	3,7%	Držet	876
Philip Morris ČR	14 795	-1,2%	20,8%	11 910	15 000	15,8	6,4%	Držet	13 500
Stock Spirits	52	-0,8%	-5,3%	45	60	14,1	10,2%	-	-
Unipetrol	283	-0,7%	66,5%	155	296	4,6	2,9%	-	-
Vienna Insurance Group	650	0,1%	30,0%	411	685	11,8	3,3%	Koupit	673

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

→ ČEZ

ČEZ koupil dalších 14 větrných turbín v Německu.

ČEZ včera oznámil další akvizici větrných elektráren. Jedná se o 14 větrných turbín o celkovém instalovaném výkonu 35,4 MW na území německé spolkové země Porýní-Falc. Ty jsou již nyní v provozu a součástí kontraktu je i získání provozní podpory ve formě garantovaného výkupního tarifu na 20 let.

Tomáš Pleskač, ředitel divize Nová energetika a distribuce, uvedl, že větrné elektrárny v Německu vlastněné ČEZ nyní vyrobí více než 280 GWh elektřiny ročně a pokryjí spotřebu 120 tis. domácností. ČEZ bude nadále hledat příležitosti k dalším akvizicím, aby naplnil svůj plán zvýšit EBITDA z obnovitelných zdrojů o dodatečné 3 mld. CZK.

Akvizice zapadá do současné strategie společnosti. ČEZ detailnější informace včetně ceny transakce nezveřejnil. Zprávu tak vnímáme neutrálně.

Cena (CZK)	Tržní kapitazice (mld. CZK)	Volně obchodovatelné (%)	Změna od začátku roku (%)
438	235,6	29,5	1,9

→ Philip Morris ČR

Philip Morris ČR uvede na trhy nové cigarety s technologií IQOS.

CEO Árpád Könye uvedl, že továrna v Kutné Hoře bude muset obsáhnout výrobu továren, které přejdou na nový produkt. Proto nyní společnost investuje a nabírá nové zaměstnance. Dle CEO jsou cíle objemu produkce nejvyšší, jaké kdy byly. Konečné rozhodnutí, kdy by se tento nový typ cigaret mohl začít vyrábět i v České republice, bude záležet na tom, jak rychle se firmě podaří s novým produktem prorazit a přilákat k němu zákazníky.

Zprávu s ohledem na nový produkt vnímáme jako příležitost společnosti zvýšit svoje marže v budoucnu, pokud by se nová technologie na trhu ujala. Aktuálně však nečekáme žádný dramatický dopad do ceny akcií.

Cena (CZK)	Tržní kapitazice (mld. CZK)	Volně obchodovatelné (%)	Změna od začátku roku (%)
14795	40,6	22,4	13,0

Očekávané korporátní události v nadcházejících týdnech

Datum	Společnost	Událost
23. červen	ČEZ	Poslední obchodní den s nárokem na dividendu
26. červen	Moneta Money Bank	Výplatní den pro dividendu
21. červenec	Unipetrol	Výsledky hospodaření za Q2 2017
21. červenec	Kofola ČeskoSlovensko	Výplatní den pro dividendu
2. srpen	Komerční banka	Výsledky hospodaření za Q2 2017
4. srpen	Erste Group	Výsledky hospodaření za Q2 2017
7. srpen	Kofola ČeskoSlovensko	Výsledky hospodaření za Q2 2017
8. srpen	ČEZ	Výsledky hospodaření za Q2 2017
10. srpen	Moneta Money Bank	Výsledky hospodaření za Q2 2017

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.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 prodeji 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>