

| Akciové trhy |

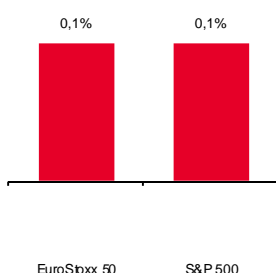
Ranní zpráva z akciového trhu

Avast navazuje strategické partnerství se společností Ascential



Jiří Kostka
(420) 222 008 560
jiri_kostka@kb.cz

Futures (22.7.2019, 8:15 CET)



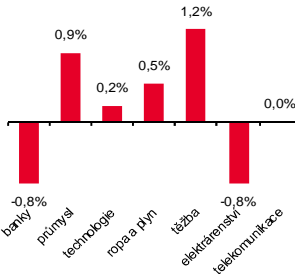
Zdroj: Bloomberg

Vývoj indexů za 12 měsíců



Zdroj: Bloomberg

Vývoj sektorů v EuroStoxx 600



Zdroj: Bloomberg

Hlavní události

- Avast vstupuje do strategického partnerství se společností Ascential skrze svou dceřinou společnost Jumpshot.
- Mediální skupina CME zítra ráno představí výsledky hospodaření za Q2 19.
- Evropské akcie by měly otevřít na úrovni pátečních zavíracích cen.
- Hrubý domácí ve Spojených státech za Q2 zřejmě neoslí vysokým tempem růstu, potěšit by ale měla jeho struktura. Obavy ze zpomalování globální poptávky, výrazné otočení politiky americké centrální banky i recese v německém průmyslu pravděpodobně donutí ECB, aby trh začala připravovat na zářijové mírné snížení úrokových sazeb. Předstihové indikátory v eurozóně výrazného zlepšení zřejmě nedoznají, a to ani německý IFO index ani indexy PMI.
- Ve Spojených státech dnes své výsledky hospodaření představí pouze pár společností. Nejznámější z nich jsou Whirlpool či Halliburton.

Přehled obchodování na akciových trzích (22.7.2019, 8:15 CET)

Evropa			Severní Amerika			Asie/Pacifik		
Index	Hodnota	Změna	Index	Hodnota	Změna	Index	Hodnota	Změna
EuroStoxx 50	3 480	-0,1%	S&P 500	2 977	-0,6%	JP (Topix)	1 558	-0,4%
EuroStoxx 600	387	0,1%	Finance		-0,5%	JP (Nikkei225)	21 426	-0,2%
UK (FTSE100)	7 509	0,2%	Ropa a plyn		0,5%	HK (HangSeng)	28 563	-0,7%
FR (CAC40)	5 552	0,0%	Technologie		-0,6%	CN (Shanghai)	2 905	-0,7%
DE (DAX)	12 260	0,3%	Zdravotnictví		-1,1%	TW (Taiex)	10 945	0,7%
CZ (PX)	1 067	0,3%	DJ Ind. Avg.	27 154	-0,3%	KO (Kospi)	2 095	0,0%
PL (WIG20)	2 344	1,0%	Nasdaq Comp.	8 146	-0,7%	IN (Sensex30)	38 066	-0,7%
HU (BUX)	41 707	1,0%	S&P/TSX	16 486	-0,1%	AU (ASX200)	6 688	-0,2%

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Nedávná investiční doporučení KB/SG (22.7.2019, 8:15 CET)

Titul	Doporučení	Cílová cena	Pohyb	Datum	Změna	Potenciál	Cena*	1 rok	Div.výnos
Kofola ČeskoSlovensko	Koupit	482,0 CZK	=	4.07.	4,8%	58,0%	305,0	1,7%	4,2%
ČEZ	Koupit	717,0 CZK	=	10.06.	-1,4%	35,7%	528,5	-8,2%	5,4%
PFNonwovens	Koupit	924,0 CZK	=	1.04.	-10,0%	31,3%	704,0	-22,0%	n/a
Alrosa	Držet	75,0 RUB	+	16.07.	-1,8%	-4,7%	78,7	-18,3%	10,9%
Mediawan	Koupit	15,0 EUR	=	11.07.	-4,8%	41,5%	10,6	-25,4%	n/a
Red Electrica	Držet	18,5 EUR	+	9.07.	-0,1%	4,6%	17,7	-2,2%	6,0%
Glencore	Držet	295,0 GBp	-	9.07.	-0,7%	8,4%	272,3	-8,3%	5,7%
Orange Belgium	Koupit	22,0 EUR	+	8.07.	16,1%	9,2%	20,2	37,6%	2,6%
ASML	Koupit	220,0 GBp	=	8.07.	7,4%	10,3%	199,5	5,9%	1,1%

Pozn.: „+“ znamená zvýšení investičního doporučení, „-“ snížení, doporučení a „=“ ponechání stejného doporučení, pole „změna“ uvádí vývoj kurzu dané akcie od vydání doporučení; analýzy Sociétés Générale lze vyžádat u autora této publikace; *závěrečný kurz posledního obchodního dne

Zdroj: Bloomberg, SG Equity research, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Obchodování na zámořských trzích

Americký akciový trh uzavřel páteční obchodování se ztrátami. Index S&P 500 si pohoršil o 0,3 %, Dow Jones ztratil 0,6 % a technologický Nasdaq přišel o 0,7 %. V rámci širšího indexu S&P 500 se nejhůře vedlo realitním developerům (-1,7 %). Na opačné straně spektra se nacházely především energetické společnosti se ziskem 0,5 %.

Akciové trhy v asijsko-pacifickém regionu ukončují dnešní obchodování v červených číslech. Největší ztráty jsou Indonésii (-1,5 %) a Hongkongu (-0,9 %). V rámci japonského indexu Nikkei 225, který klesá o 0,4 %, se nejméně daří výrobcům nezbytného zboží (-2,1 %).

Hlavním důvodem nervozity na trzích je zhoršující se geopolitická situace s Íránem. V závěru minulého týdne došlo k sestřelení iránského dronu americkou armádou a obsazení britského ropného tankeru iránskými ozbrojenými složkami. Vzhledem k tomu, že celý konflikt se odehrává v Perském zálivu, kudy proudí 20 % roční globální produkce ropy, má celá situace vliv na ceny ropy na světových trzích.

Burza cenných papírů Praha (CZK)

Společnost	Cena*	Změna	1 rok	12M min	12M max	Akt. P/E	Div.výnos**	Doporuč.	Cil. cena
Avast	97	1,0%	40,9%	67	98	14,0	2,1%	Koupit	97
ČEZ	529	1,8%	-8,2%	508	585	15,5	4,5%	Koupit	717
CME	97	-0,6%	11,0%	62	101	n/a	n/a	Koupit	117
Erste Group Bank	844	-1,5%	-1,0%	681	937	9,5	4,3%	Koupit	1 171
Kofola ČeskoSlovensko	305	1,0%	1,7%	267	329	15,2	4,4%	Koupit	482
Komerční banka	908	0,7%	-4,4%	813	965	11,8	5,6%	-	-
Moneta Money Bank	80	1,0%	2,2%	70	83	10,7	7,7%	Koupit	97
O2 Czech Republic	222	-1,3%	-14,0%	213	262	13,0	9,5%	Koupit	298
PFNonwovens	704	0,6%	-22,0%	700	910	6,8	n/a	Koupit	924
Philip Morris ČR	13 880	0,4%	-9,3%	13 360	15 920	10,7	11,5%	Koupit	18 308
Stock Spirits	62	-1,3%	-9,5%	55	71	13,2	3,6%	-	-
Vienna Insurance Group	609	0,7%	0,3%	512	652	10,1	4,2%	Koupit	668

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum Komerční banky; *závěrečný kurz posledního obchodního dne v 16:25 **poslední vyplacená dividendy

→ CME

Mediální skupina zítra ráno představí výsledky hospodaření za Q2 19.

Mediální skupina zítra ráno představí výsledky hospodaření za Q2 19.

Očekávané výsledky CME za druhé čtvrtletí 2019

mil. USD	Q2 18	Q2 19 (odhad KB)	změna
Tržby	181,9	189,1	4,0 %
OIBDA	60,8	63,8	4,9 %
Provozní zisk	50,0	53,8	7,5 %

Zdroj: CME, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Očekáváme, že druhé čtvrtletí letošního roku pokračovalo v růstu z minulých let. Tržby společnosti pravděpodobně vzrostly meziročně o 4,0 % na 189,1 mil. USD. Z pohledu sezónnosti druhý kvartál vykazuje dlouhodobě nejsilnější výsledky (přibližně 27 % celoročních tržeb dle průměru za posledních 5 let) hned po čtvrtém kvartálu. Meziročnímu růstu i letos budou pomáhat velmi dobré makroekonomické podmínky v jednotlivých zemích, kde má CME své aktivity. Růst HDP je v pozitivní korelaci s vyššími tržbami z televizní reklamy. Oproti loňskému roku došlo k posílení dolaru vůči lokálním měnám na trzích, kde CME působí. Kvůli tomu dochází k tvorbě nerealizovaných kurzových ztrát.

OIBDA by měla meziročně vzrůst o 4,9 % na 63,8 mil. USD. Tento růst byl podpořen především ziskovostí v České republice a Rumunsku, kde očekáváme OIBDA ve výši 30,7 mil. USD, respektive 24,2 mil. USD. OIBDA marže by dle našich odhadů měla vzrůst o 0,4 pb na 33,8 %.

Cena (CZK)*	Tržní kapitazice (mld. CZK)	Volné obchodovatelné (%)	Změna od začátku roku (%)
97,2	24,6	34,5	56,0

Zdroj: Bloomberg, *závěrečný kurz předchozího obchodního dne

Avast

Avast vstupuje do strategického partnerství se společností Ascential skrze svou dceřinou společnost Jumpshot.

Technologická společnost Avast dnes ráno oznámila strategické spojení s britskou společností Ascential, která se zaměřuje na marketing a informační služby pro korporátní klientelu. Spojení spočívá v prodeji 35% podílu dceřiné společnosti Jumpshot (ta se zabývá analýzou clientského chování a zpracováváním tzv. big data). Od této transakce obě strany očekávají dosažení značných synergií díky zkušenostem a velké clientské základně Ascential a technickým dovednostem Jumpshot. Ascential zaplatí za 35% celkem 60,76 mil. USD v hotovosti. Celá transakce prozatím ještě podléhá schválení německého antimonopolního úřadu. Vypořádání transakce je plánováno na 31. srpna. Avast si ponechá zbylých 65 % v Jumpshotu. Ascential má nicméně opci na koupi majoritního 51% podílu v Jumpshotu, kterou může uplatnit až po lednu 2021. Celková částka, kterou Ascential zaplatí za 51% nepřekročí 300 mil. GBP (přibližně 375 mil. USD).

Za rok 2018 dosáhl Jumpshot ztráty ve výši 4,6 mil. USD a jeho celková aktiva byla 12,5 mil. USD. Pro srovnání uvedme, že Avast (tržní kapitalizace 4,1 mld. USD) je přibližně dvojnásobně velký oproti Ascentialu (tržní kapitalizace 1,9 mld. USD).

Celou transakci hodnotíme pozitivně, vzhledem k tomu, že doposud Avast příliš neexceloval v neretailové oblasti. Toto spojení má značný potenciál Avastu dosáhnout svého cíle, a to zvýšit profitabilitu v tomto segmentu a rozšířit pole působnosti.

Cena (CZK)*	Tržní kapitazice (mld. CZK)	Volné obchodovatelné (%)	Změna od začátku roku (%)
96,5	94,2	39,5	18,4

Zdroj: Bloomberg, *závěrečný kurz předchozího obchodního dne

Očekávané korporátní události v nadcházejících týdnech

Datum	Společnost	Událost
23. červenec	CME	Výsledky hospodaření za Q2 2019
31. červenec	Erste Group	Výsledky hospodaření za Q2 2019
1. srpen	Moneta Money Bank	Výsledky hospodaření za Q2 2019
1. srpen	Komerční banka	Výsledky hospodaření za Q2 2019
2. srpen	O2 Czech Republic	Výsledky hospodaření za Q2 2019
12. srpen	Kofola ČeskoSlovensko	Výsledky hospodaření za Q2 2019
13. srpen	ČEZ	Výsledky hospodaření za Q2 2019
14. srpen	Avast	Výsledky hospodaření za Q2 2019
22. srpen	PFNonwovens	Výsledky hospodaření za Q2 2019
27. srpen	Vienna Insurance Group	Výsledky hospodaření za Q2 2019

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



Monika Junicek
 (420) 222 008 509
 monika_junicek@kb.cz



Jana Steckerová
 (420) 222 008 524
 jana_steckerova@kb.cz



František Táborský
 (420) 222 008 598
 frantisek_taborsky@kb.cz



Jiří Kostka
 (420) 222 008 560
 jiri_kostka@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
Evgeny Koshelev
 (7) 495 725 5637
 evgeny.koshelev@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



Akcioví analytici
Laura Simion, CFA
 (40) 213 014 370
 laura.simon@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM



Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky
Klaus Baader
 (852) 2166 4095
 klaus.baader@sgcib.com



Eurozóna
Michel Martinez
 (33) 1 4213 3421
 michel.martinez@sgcib.com



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



Yvan Mamelet
 (44) 20 7762 5665
 yvan.mamelet@sgcib.com



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



Severní Amerika
Stephen Gallagher
 (212) 278 4496
 stephen.gallagher@sgcib.com



Omair Sharif
 (1) 212 278 48 29
 omair.sharif@sgcib.com



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



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



Čína
Wei Yao
 (33) 1 57 29 69 60
 wei.yao@sgcib.com



Japonsko
Takuji Aida
 (81) 3-6777-8063
 takuji.aida@sgcib.com



Arata Oto
 (81) 3 6777 8064
 arata.oto@sgcib.com



Korea
Suktae Oh
 (82) 2195 7430
 suktae.oh@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
Guy Stear
 (33) 1 41 13 63 99
 guy.stear@sgcib.com



Fixed Income
Adam Kurpiel
 (33) 1 42 13 63 42
 adam.kurpiel@sgcib.com



Bruno Braizinha
 (1) 212 278 5296
 bruno.braizinha@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



Vedoucí strategie sazeb pro Evropu
Ciaran O'Hagan
 (33) 1 42 13 58 60
 ciaran.o'hagan@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
 (91) 80 2802 4380
 shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA
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



Kevin Ferret
 (44) 20 7676 7073
 kevin.ferret@sgcib.com



Měnové kurzy
Kit Juckes
 (44) 20 7676 7972
 kit.juckes@sgcib.com



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



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



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů
Jason Daw
 (65) 6326 7890
 jason.daw@sgcib.com



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



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



Kiyong Seong
 (852) 2166 4658
 kiyong.seong@sgcib.com



Marek Dřimal
 (44) 20 7550 2395
 marek.dřimal@sgcib.com



Bertrand Delgado
 +1 212 278 6918
 bertrand.delgado-calderon@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje 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 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, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy investiční doporučení uvedené v tomto dokumentu představuje šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. 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. 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>

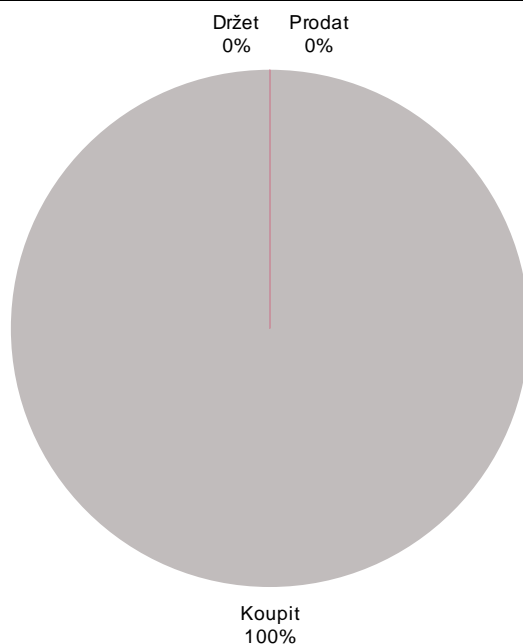
Doporučení v tomto dokumentu ani samotný dokument nebyly před zveřejněním zpřístupněny dotčené společnosti.

Toto doporučení není aktualizováno v pravidelných intervalech. Datum další aktualizace dosud nebylo stanoveno a bude ovlivněno relevantními změnami faktů podstatných pro toto doporučení tak, aby odráželo vývoj společnosti nebo sektoru.

Hlavní metody, které Komerční banka používá pro určení cílové ceny akcií, jsou analýza diskontovaných volných peněžních toků (cash flow) a sektorové srovnání. Další metody mohou být použity, pokud budou analytikem uznány za vhodné (mj. součet oceněných částí, diskontované dividendy, diskont či premie k čisté hodnotě aktiv). Cílová cena je stanovena na období dvanácti měsíců. Komerční banka používá tři stupně investičních doporučení: koupit, držet a prodat. Doporučení je stanoveno na období tří až šesti měsíců. Hlavním faktorem pro určení doporučení je rozdíl mezi aktuální tržní cenou a cenou cílovou vypočítanou analytiky KB. Doporučení zohledňuje také další faktory, o kterých analytik předpokládá, že mohou ovlivnit titul a trh v období 3-6 měsíců po vydání doporučení. Cílová cena výrazně nad současnou tržní cenou tak nemusí automaticky znamenat doporučení „koupit“ pro dalších 3-6 měsíců následujících po období prvních 3-6 měsíců od vydání doporučení. Oceňovací metody a klíčové faktory pro určení doporučení jsou vysvětleny v textu každé analýzy.

Graf níže zobrazuje strukturu stupňů platných investičních doporučení akciových analytiků Ekonomického a strategického výzkumu KB (9 doporučení).

Investiční doporučení akciového výzkumu KB



Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Doporučení KB Equity Research pro 12měsíční horizont

KOUPIT: odhadovaný celkový výnos ve výši 15 % a více v horizontu následujících 12 měsíců

DRŽET: odhadovaný celkový výnos ve výši 0 až 15 % v horizontu následujících 12 měsíců

PRODAT: odhadovaný celkový výnos nižší než 0 % v horizontu následujících 12 měsíců

Celkový výnos pro akcionáře znamená odhad cenového zhodnocení akcie plus všechny odhadované peněžní dividendy včetně příjmů z mimořádných dividend vyplacených v následujících 12 měsících. Konkrétní doporučení je určeno podle odhadovaného celkového výnosu uvedeného výše v čase zahájení pokrývání akcie nebo změny doporučení. V mezichase může dojít k cenovým pohybům či jiným situacím na trzích, které mohou implikovat jiné doporučení. Takové mezitímní odchylky od původního doporučení jsou možné, ale jsou předmětem revize KB Equity Research.

Přehled doporučení vydaných KB a vztahy s jednotlivými emitenty

	Avast	CME	ČEZ	Fortuna	Kofola	MONETA Money Bank	O2 CR	PFNon- wovens	Philip Morris CR	Vienna Insurance
Přehled posledních doporučení k titulům jednotlivých emitentů										
Doporučení	koupit	koupit	koupit	konec	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	GBP 342	USD 5,2	CZK 717	pokrývání	CZK 482	CZK 97	CZK 298	CZK 924	CZK 18308	EUR 27
Datum	15.6.2018	28.3.2019	10.6.2019	9.5.2018	4.7.2019	7.3.2019	12.12.2018	1.4.2019	3.12.2018	11.9.2018
Cena v den publikace	GBP 214	USD 3,8	CZK 536	CZK 206	CZK 291	CZK 79,9	CZK 239	CZK 782	CZK 14800	EUR 23,2
Investiční horizont	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců
Autor	J. Kostka	J. Kostka	M. Frayer	J. Kostka	J. Kostka	M. Frayer	M. Frayer	M. Frayer	J. Kostka	M. Frayer
Přehled doporučení za předchozích 12 měsíců (čtvrtletně)										
Doporučení		koupit	koupit	prodat	koupit	koupit	držet	držet	koupit	koupit
Cílová cena		USD 5	CZK 620	CZK 198	CZK 484	CZK 93	CZK 270	CZK 924	CZK 17546	EUR 26
Datum		27.7.2017	11.6.2018	4.1.2018	26.9.2018	6.3.2018	18.9.2017	26.10.2018	22.8.2017	3.3.2017
Doporučení		koupit	koupit	koupit		koupit	držet	v revizi	držet	
Cílová cena		USD 4,2	CZK 542	CZK 198		CZK 90	CZK 267	v revizi	CZK 13500	
Datum		27.4.2017	20.9.2017	30.11.2017		17.8.2017	31.1.2017	17.5.2018	25.5.2017	
Doporučení		koupit		v revizi		koupit	koupit	prodat	koupit	
Cílová cena		USD 3,7		v revizi		CZK 95	CZK 267	CZK 876	CZK 13500	
Datum		10.3.2017		9.11.2017		9.6.2017	9.12.2016	13.9.2017	13.6.2016	
Doporučení				držet			držet	prodat		
Cílová cena				CZK 128			CZK 260	CZK 876		
Datum				12.6.2017			22.3.2016	13.9.2017		
Metody ocenění	DFCF	DFCF	DFCF	DFCF	DFCF	DFCF DDM ERM	DFCF DDM	DFCF	DDM	DDM ERM
Četnost doporučení	2x ročně	2x ročně	2x ročně	2x ročně	2x ročně	2x ročně	2x ročně	2x ročně	2x ročně	2x ročně
Přímý či nepřímý podíl emitenta na základním kapitálu KB vyšší než 5%	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Jiný významný finanční zájem KB a/nebo s ní propojené osoby ve vztahu k emitentovi	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Přímý či nepřímý podíl KB na základním kapitálu emitenta vyšší než 0,5 %	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Přímý či nepřímý podíl autora publikace na základním kapitálu emitenta vyšší než 0,5 %	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Významný finanční zájem osob podílejících se na tvorbě doporučení ve vztahu k emitentovi	ne	ne	ne	ne	ne	ne*	ne	ne	ne	ne
Vztahy Komerční banky s jednotlivými emitenty										
Management nebo spolu management emisí CP příslušného emitenta za posledních 12 měsíců	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
Smluvní vztahy pro poskytování investičních služeb mezi KB a příslušným emitentem	Komerční banka může mít s emitenty uzavřenu smlouvu o poskytování některých investičních služeb, tyto informace podléhají bankovnímu tajemství a nemohou být zveřejněny.									
Dohoda o rozšiřování investičních doporučení mezi KB a příslušným emitentem	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
KB market making pro tituly příslušného emitenta	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne

Pozn.: DFCF – Model diskontovaného volného cash flow, DDM – Dividendový diskontní model, ERM – Excess return model

* Autor investičního doporučení vlastní 635 ks akcií emitenta Moneta Money Bank. Autor není oprávněn nabývat další akcie žádného emitenta zde uvedeného.

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Do uvedeného přehledu nezahrnujeme naše jednorázová krátkodobá doporučení založená na analýzách Sociétés Générale.