

| Akciové trhy |

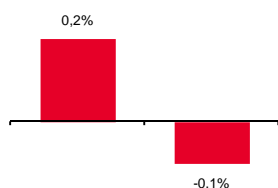
Ranní zpráva z akciového trhu

Avast pokračuje v sérii úspěšných výsledků



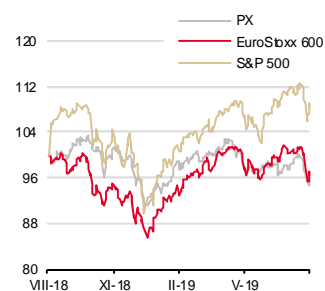
Jiří Kostka
(420) 222 008 560
jiri_kostka@kb.cz

Futures (14.8.2019, 8:15 CET)

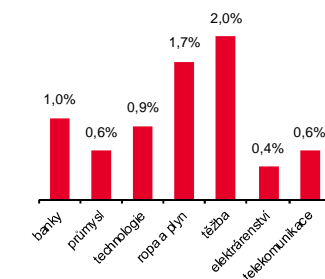


EuroStoxx 50 S&P 500
Zdroj: Bloomberg

Vývoj indexů za 12 měsíců



Vývoj sektorů v EuroStoxx 600



Hlavní události

- Avast svými pololetními výsledky překonal očekávání trhu.
- O rumunská aktiva ČEZ projevila zájem tamní státní energetická společnost.
- Ministerstvo financí plánuje další zvyšování spotřební daně z tabákových výrobků v letech 2021 až 2023 o tři koruny ročně za krabičku cigaret.
- Evropské akcie budou po otevření trhů teprve hledat svůj směr.
- Průmyslová produkce v eurozóně si svůj excelentní výsledek z května zřejmě neudrží a opět se propadne do záporu. Růst HDP v eurozóně bude podle našich očekávání potvrzen na úrovni 0,2 % q/q. Hlavní pozornost investorů však bude směřovat k aktuálnímu vývoji v obchodních vztazích mezi Spojenými státy a Čínou.

Přehled obchodování na akciových trzích (14.8.2019, 8:15 CET)

| Evropa | | | Severní Amerika | | | Asie/Pacifik | | |
|---------------|---------|-------|-----------------|---------|-------|----------------|---------|-------|
| Index | Hodnota | Změna | Index | Hodnota | Změna | Index | Hodnota | Změna |
| EuroStoxx 50 | 3 357 | 0,9% | S&P 500 | 2 926 | 1,5% | JP (Topix) | 1 497 | 0,7% |
| EuroStoxx 600 | 372 | 0,5% | Finance | | 1,2% | JP (Nikkei225) | 20 646 | 0,9% |
| UK (FTSE100) | 7 251 | 0,3% | Ropa a plyn | | 1,0% | HK (HangSeng) | 25 407 | 0,5% |
| FR (CAC40) | 5 363 | 1,0% | Technologie | | 2,5% | CN (Shanghai) | 2 815 | 0,6% |
| DE (DAX) | 11 750 | 0,6% | Zdravotnictví | | 1,3% | TW (Taie) | 10 428 | 0,6% |
| CZ (PX) | 1 030 | 0,0% | DJ Ind. Avg. | 26 280 | 1,4% | KO (Kospi) | 1 941 | 0,8% |
| PL (WIG20) | 2 140 | 1,4% | Nasdaq Comp. | 8 016 | 1,9% | IN (Sensex30) | 37 291 | 0,9% |
| HU (BUX) | 40 722 | -0,4% | S&P/TSX | 16 351 | 0,7% | AU (ASX200) | 6 573 | 0,1% |

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Nedávná investiční doporučení KB/SG (14.8.2019, 8:15 CET)

| Titul | Doporučení | Cílová cena | Pohyb | Datum | Změna | Potenciál | Cena* | 1 rok | Div.výnos |
|-----------------------|------------|-------------|-------|--------|--------|-----------|---------|--------|-----------|
| Kofola ČeskoSlovensko | Koupit | 482,0 CZK | = | 4.07. | 2,1% | 62,3% | 297,0 | -2,3% | 4,3% |
| ČEZ | Koupit | 717,0 CZK | = | 10.06. | -1,1% | 35,3% | 530,0 | -3,8% | 5,3% |
| PFNonwovens | Koupit | 924,0 CZK | = | 1.04. | -10,2% | 31,6% | 702,0 | -21,1% | n/a |
| Saras | Koupit | 1,8 EUR | + | 8.08. | 0,8% | -83,4% | 10,5 | 19,8% | 0,0% |
| Air France-KLM | Koupit | 12,5 EUR | + | 8.08. | 0,8% | 18,8% | 10,5 | 19,8% | 0,0% |
| Ryanair | Držet | 10,5 EUR | - | 6.08. | -0,6% | 15,6% | 9,1 | -32,0% | 0,4% |
| Ferrari | Koupit | 183,0 USD | + | 5.08. | 0,5% | 27,4% | 143,6 | 35,0% | 0,8% |
| LafargeHolcim | Držet | 45,0 EUR | + | 2.08. | -2,3% | 4,4% | 43,1 | 3,3% | 4,2% |
| Intertek | Prodat | 5 400,0 GBp | - | 2.08. | -6,7% | -2,9% | 5 560,0 | 4,7% | 1,9% |

Pozn.: „+“ znamená zvýšení investičního doporučení, „-“ snížení, doporučení a „=“ ponechání stejného doporučení, pole „změna“ uvádí vývoj kurzu dané akcie od vydání doporučení; analýzy Societě 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

Americké akciové indexy uzavřely včerejší obchodování v zisku. Průmyslový Dow Jones posílil o 1,4 %, S&P 500 vzrostl o 1,5 % a technologický Nasdaq si připsal 2 % hodnoty. V rámci S&P 500 se dařilo všem sektorům, přičemž nejvyšší zisk zaznamenaly technologické společnosti, a to 2,5 %. V čele jejich růstu stála firma Apple se ziskem 4,2 %, čímž reagovala na odložení uvalení cel na čínské zboží o více jak tři měsíce na 15. prosince a úplné vyjmutí některých produktů z balíku zboží v hodnotě přes 300 mld. USD. Tímto opět roste naděje v očích investorů na pozitivní řešení obchodní války mezi oběma zeměmi.

Obchodování v asijsko-pacifickém regionu navazuje na pozitivní náladu ze Spojených států. Trhy napříč celým regionem si připsují zisky. Nejlepší situace je v Japonsku (+1,0 %), ostatní trhy rostou většinou do výše 0,8 %.

Burza cenných papírů Praha (CZK)

| Společnost | Cena* | Změna | 1 rok | 12M min | 12M max | Akt. P/E | Div.výnos** | Doporuč. | Cíl. cena |
|------------------------|--------|-------|--------|---------|---------|----------|-------------|----------|-----------|
| Avast | 92 | 0,5% | 34,6% | 68 | 98 | 13,1 | 2,2% | Koupit | 96 |
| ČEZ | 530 | 0,6% | -3,8% | 508 | 585 | 15,6 | 4,5% | Koupit | 717 |
| CME | 108 | -0,7% | 38,1% | 62 | 109 | n/a | n/a | Koupit | 121 |
| Erste Group Bank | 792 | -0,2% | -8,3% | 681 | 937 | 8,8 | 4,6% | Koupit | 1 032 |
| Kofola ČeskoSlovensko | 297 | -2,9% | -2,3% | 267 | 329 | 14,8 | 4,5% | Koupit | 482 |
| Komerční banka | 846 | 0,0% | -10,0% | 813 | 965 | 10,9 | 6,0% | - | - |
| Moneta Money Bank | 77 | -0,5% | 0,4% | 70 | 83 | 10,3 | 8,0% | Koupit | 97 |
| O2 Czech Republic | 218 | -0,9% | -15,0% | 213 | 260 | 13,0 | 9,6% | Koupit | 298 |
| PFNonwovens | 702 | -1,1% | -21,1% | 700 | 910 | 6,7 | n/a | Koupit | 924 |
| Philip Morris ČR | 13 700 | -0,9% | -8,7% | 13 360 | 15 920 | 10,5 | 11,7% | Koupit | 18 308 |
| Stock Spirits | 64 | -1,8% | 7,5% | 55 | 71 | 13,6 | 3,5% | - | - |
| Vienna Insurance Group | 578 | 0,5% | -5,6% | 512 | 652 | 9,4 | 4,5% | Koupit | 668 |

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



Avast

Avast svými pololetními výsledky překonal očekávání trhu.

Společnost Avast ráno zveřejnila výsledky hospodaření.

Výsledky společnosti Avast za Q2 2019

| mil. USD | H1 18 | H1 19 | změna | odhad KB | konsensus |
|--------------------|-------|-------|-------|----------|-----------|
| Upravené fakturace | 430,2 | 459,6 | 6,8 % | 438,5 | 439,6 |
| Upravené tržby | 403,3 | 426,8 | 5,8 % | 419,5 | 416,1 |
| Upravená EBITDA | 222,1 | 236,5 | 6,5 % | 229,0 | 229,0 |

Zdroj: Avast, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, konsensus je sestavený společností Avast mezi analytiky

Výsledky hospodaření technologické společnosti Avast za první polovinu roku překonaly naše i tržní očekávání u všech sledovaných položek. Celkové fakturace (tj. částka placená za poskytované služby včetně předplatného na následující roky) meziročně vzrostly o 6,8 % na 459,6 mil. USD z 430,2 mil. USD. Největší vliv na tomto růstu měl přímý spotřebitelský segment, který rostl o 10,4 % na 340,5 mil. USD. Nepřímý spotřebitelský segment vzrostl o 14,4 % na 55,3 mil. USD. Zde se dařilo především analytickým službám dceřiné společnosti Jumpshot. Segment malých a středních podniků meziročně klesl o 18,9 % na 24,4 mil. USD. Tento pokles je primárně dán divesticí Managed Workplace, kde bez tohoto vlivu by pokles činil pouze 3,8 %. Upravené tržby vzrostly (tj. část fakturací spadajících do tohoto finančního roku) o 5,8 % na 426,8 mil. USD. V neposlední řadě nárůst zaznamenal také ukazatel ziskovosti EBITDA, když si polepšil o 6,5 % na 236,5 mil. USD.

Vzhledem k solidním zveřejněným výsledkům na všech úrovních výsledkovky očekáváme, že by cena akcií měla reagovat růstem. Detailnější komentář přineseme v průběhu dne po skončení konferenčního hovoru k výsledkům, který začíná v 10 hodin.

| Cena (CZK)* | Tržní kapitazice (mld. CZK) | Volné obchodovatelné (%) | Změna od začátku roku (%) |
|-------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|
| 91,5 | 89,4 | 39,6 | 12,3 |

Zdroj: Bloomberg, *závěrečný kurz předchozího obchodního dne



ČEZ

O rumunská aktiva ČEZ projevila zájem tamní státní energetická společnost.

Deník E15 ve svém dnešním vydání informuje o stavu plánovaného prodeje rumunských aktiv společnosti ČEZ. Ve hře je údajně první vážný zájemce, a to tamní státní energetická společnost Hidroelectrica, která už měla podniknout první kroky v akvizičním procesu. Rumunská aktiva

ČEZ spočívají především ve výrobě a prodeji proudu z tamních větrných elektráren. Deník E15 uvádí, že by firma mohla za tato aktiva inkasovat řádově nižší desítky miliard korun.

| Cena (CZK)* | Tržní kapitazice (mld. CZK) | Volně obchodovatelné (%) | Změna od začátku roku (%) |
|-------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|
| 530 | 285,1 | 29,5 | -0,9 |

Zdroj: Bloomberg, *závěrečný kurz předchozího obchodního dne

→ Philip Morris ČR

Ministerstvo financí plánuje další zvyšování spotřební daně z tabákových výrobků v letech 2021 až 2023 o tři koruny ročně za krabičku cigaret.

Ministerstvo financí plánuje růst spotřební daně z tabákových výrobků nejen skokově v příštím roce, ale i po menších částech v letech 2021 až 2023. V tomto období by krabička cigaret měla podražít vždy o tři koruny za rok. „Hlavním důvodem navýšení sazeb je ochrana zdraví s ohledem na vyšší dostupnost tabákových výrobků, jejichž cena vůči platům poklesla,“ uvedla Šárka Šmolíková z tiskového oddělení ministerstva financí. Tento přístup pozvolného zvyšování spotřební daně preferují také tabákové společnosti, protože jim umožňuje se na změny připravit a nenahrává rozvoji černého trhu.

| Cena (CZK)* | Tržní kapitazice (mld. CZK) | Volně obchodovatelné (%) | Změna od začátku roku (%) |
|-------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|
| 13700 | 37,6 | 22,4 | -2,7 |

Zdroj: Bloomberg, *závěrečný kurz předchozího obchodního dne

Očekávané korporátní události v nadcházejících týdnech

| Datum | Společnost | Událost |
|-----------|------------------------|---------------------------------|
| 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 Junicke
(420) 222 008 509
monika_junicke@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



Michal Brožka
(420) 222 008 598
michal_brozka@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom Rosbank



Evgeny Koshelev
(7) 495 725 5637
evgeny.koshelev@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG

Florian Libacor
(40) 213 016 869
florian.libacor@brd.ro

Ekonom BRD-GSG



Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro



Akciový analytik
Laura Simion, CFA
(40) 213 014 370
laura.simion@brd.ro



Ekonom Rosbank
Anna Zagrina
(7) 495 662 1300
anna.zaigrina@rosbank.ru

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

Severní Amerika



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

Čína



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



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



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



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 21 66 57 21
michelle.lam@sgcib.com



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



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



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



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



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



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

Vedoucí strategie sazeb



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



Jorge Garayo
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com



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



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



Dluhopisový trh a SSA
Cristina Costa
(33) 1 58 98 51 71
cristina.costa@sgcib.com



Jean-David Ciotteau
(33) 1 42 13 72 52
jean-david.ciotteau@sgcib.com



Rohit Gaurav
+91 8067318958
rohit.gaurav@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



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



Michael Chang
(1) 212 278 5307
michael.chang@sgcib.com

Vedoucí strategie pro 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

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



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



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



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



Marek Drimal
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@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 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. 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>

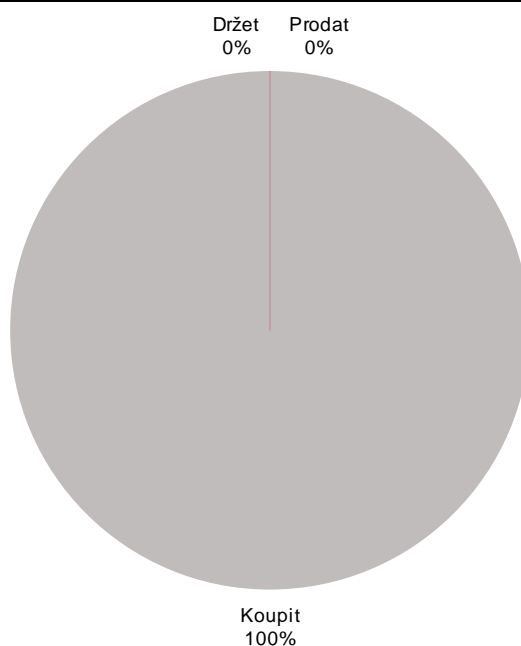
Doporučení v tomto dokumentu ani samotný dokument nebyly před zveřejněním zpřístupněny dotčené společnosti.

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 mezitím 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.