

Akciové trhy

# Týdenní shrnutí



**Bohumil Trampota**  
Akciový analytik  
bohumil\_trampota@kb.cz  
(420) 222 008 560

## Páteční data z amerického trhu sestřelila S&P500, Evropa včetně Prahy ale rostla

Událostí tohoto týdne bylo zveřejnění pátečních dat z amerického trhu práce. Jednalo se o nová pracovní místa mimo zemědělství, tzv. NFP. Reportované číslo bylo podstatně lepší, než s čím v průměru analytici počítali. Trh práce je napjatý a nenutí Fed k uvolňování měnových podmínek. Okamžitě po zveřejnění klesla očekávání na počet, respektive velikost snížení úrokových sazeb Fedem v tomto roce.

### Pražská burza

#### Týdenní výkon

**Pražský index PX za tento týden vzrostl o 1,29 % (1 802,14 b.).** Během dnešní seance překonal hranici 1 800 bodů. Je na **nejvyšší hodnotě za sedmnáct let.** Znamená to také **šestý růstový týden v řadě.**

Erste Group začala v novém roce tam, kde skončila ten starý. Cena její akcie vzrostla tento týden o +3,45 % t/t (1 515,50 CZK) a stala nejvýnosnější emisí tohoto týdne. Ale ani zbytek bankovních domů si nevedl špatně a slušně překonal výkon ostatních. Moneta posílila o +2,42 % t/t (127 CZK) a Komerční banka o +1,52 % t/t (870 CZK). Podobný výkon předvedla také Kofola (+1,50 % t/t, 405 CZK). Tento týden ani jednou její cena neklesla. Snad se jí definitivně podařilo překonat úroveň 400 CZK. Philip Morris ČR mírně korigoval jen v pondělí, ostatní dny rostl. A to znamená týdenní růst o +1,56 % t/t (16 980 CZK). Colt CZ celý týden rostl a za tento týden si ale připsal +0,74 % t/t (681 CZK).

Pojišťovna VIG klesala zejména v pátek, což v součtu znamená týdenní oslabení o 1,04 % t/t (759 CZK), a to po čtyřech předcházejících růstových týdnech. ČEZ měl tento týden o jednu klesající seanci více, než bylo těch rostoucích. Za tento týden je ČEZ slabší o 0,50 % t/t (999 CZK) a o jednu korunu klesl pod úroveň 1 tis. Kleslo také Primoco (-0,56 % t/t, 895 CZK).

Tabulky s výkonom indexů a jednotlivých akcií jsou na další straně.

### USA

Burzy v USA byly ve čtvrtek z důvodů smutku zavřeny.

**Index S&P500** za první tři pracovní dny (Po – St) v týdnu oslabil o 0,41 % (5 918,25 b.). Dnes zahájil obchodování slabší o asi 0,5 % a vypadá to, že bude dále klesat. Za tímto poklesem jsou o hodně lepší než odhadovaná data z tamního trhu práce. To samozřejmě snižuje sázky na počet snížování úrokových sazeb ze strany Fedu. Za celý týden by mohl index S&P500 klesnout o 1,8 %.

### Evropa

**Evropský index STOXX Europe 600** je dnes krátce před koncem obchodování slabší o 0,6 %. Konec obchodování ukazuje na prudkou reakci na slabší americké otevření. Za celý týden ale index vzroste kolem +0,9 %. A to bude znamenat **třetí růstový týden v řadě.**

### Podstatné korporátní zprávy

Tento týden byl u nás kalendář korporátních událostí prázdný.

### Co se dá čekat příští týden?

Budeme sledovat inflaci v USA. je to jeden z hlavních parametrů, podle kterého se Fed rozhoduje při nastavení měnové politiky.

	Po	Út	St	Čt	Pá	t/t
PX Index (ČR)	-0,20%	0,61%	-0,10%	0,80%	0,18%	1,29%
S&P 500 (USA)	0,55%	-1,11%	0,16%	smutek	-1,43%	-1,85%
Stoxx Europe 600	0,95%	0,32%	-0,19%	0,42%	-0,61%	0,90%

Zdroj dat: Bloomberg; STOXX krátce před koncem pátečního obchodování;

SPX krátce po začátku páteční seance

10.01.2025	dnešní závěrečná cena	denní změna	týdenní změna
Prague Stock Exchange I	1 802,14	0,18%	1,29%
ČEZ	999,00	-0,10%	-0,50%
Colt CZ Group SE	681,00	0,00%	0,74%
Komerční Banka	870,00	0,00%	1,52%
Erste Group Bank	1 515,50	1,44%	3,45%
Moneta Money Bank	127,00	0,32%	2,42%
Vienna Insurance Group	759,00	-1,43%	-1,04%
Philip Morris ČR	16 980,00	0,47%	1,56%
Kofola ČeskoSlovensko	405,00	0,75%	1,50%
Gevorkyan	276,00	0,00%	0,00%
Primoco UAV	895,00	-0,56%	-0,56%

Zdroj: Bloomberg

## 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 jím 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 informace uvedené v tomto dokumentu představují 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 vázáni 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 přjmout 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 vyplývajícímu 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 dozoru České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných 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 tohoto dokumentu, 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 tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu 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.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.

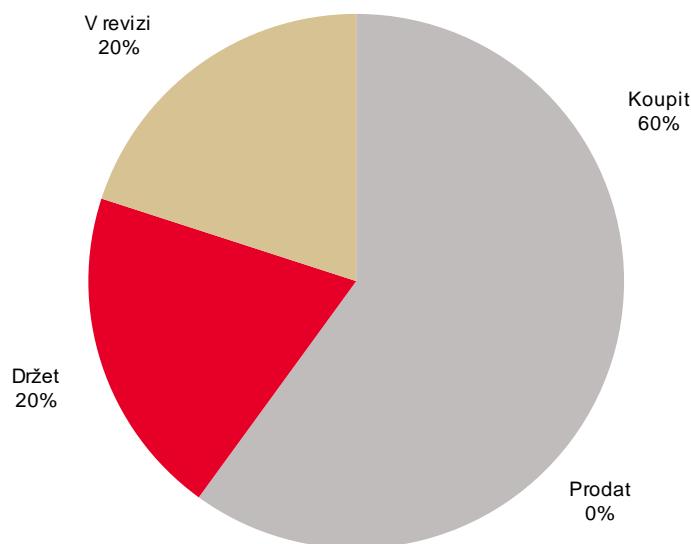
Doporučení v tomto dokumentu ani samotný dokument nebyly před zveřejněním zpřístupněny dotčené společnosti.

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 prémie 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 (8 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 mezičase 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

	ČEZ	Colt CZ Group SE	Kofola	MONETA Money Bank	Philip Morris ČR	Avast	O2 CR
<b>Přehled posledních doporučení k titulům jednotlivých emitentů</b>							
Doporučení	držet	koupit	koupit	v revizi	koupit	konec pokryvání	konec pokryvání
Cílová cena	923 CZK	921 CZK	402 CZK	v revizi	17 041 CZK	07.09.2022	25.02.2022
Datum	15.11.2024	09.02.2024	03.09.2024	25.07.2024	21.03.2024		
Cena v den publikace	907 CZK	574 CZK	299 CZK	111,4 CZK	15 400 CZK	205,1 CZK	270 CZK
Investiční horizont	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců	12 měsíců		
Autor	B. Trampota	B. Trampota	B. Trampota	B. Trampota	B. Trampota		
<b>Přehled doporučení</b>							
Doporučení	koupit	koupit	koupit	koupit	držet	koupit	koupit
Cílová cena	1 034 CZK	652 CZK	313 CZK	102,8 CZK	18 349 CZK	600 GBp	362 CZK
Datum	07.09.2023	16.12.2022	29.05.2023	19.10.2023	03.03.2023	11.02.2021	26.03.2021
Doporučení	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	1 393 CZK	645 CZK	381 CZK	104,6 CZK	18 183 CZK	466 GBp	293 CZK
Datum	07.06.2022	17.01.2022	12.05.2022	05.09.2022	11.02.2022	30.08.2019	08.01.2020
Doporučení	v revizi	v revizi	v revizi	koupit	koupit	v revizi	koupit
Cílová cena	v revizi	v revizi	v revizi	109,7 CZK	16 512 CZK	v revizi	298 CZK
Datum	10.05.2022	31.03.2021	15.02.2022	31.08.2021	20.11.2020	14.08.2019	12.12.2018
Doporučení	koupit	koupit	koupit	v revizi	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	905 CZK	357 CZK	367 CZK	v revizi	18 308 CZK	342 GBp	270 CZK
Datum	10.12.2021	27.11.2020	12.01.2021	07.05.2021	03.12.2018	15.06.2018	18.08.2017
Metody ocenění	DFCF	DFCF	DFCF	DFCF DDM ERM	DDM	DFCF	DFCF DDM
Četnost doporučení	1x ročně	1x ročně	1x ročně	1x ročně	1x ročně	1x ročně	1x ročně
Přímý či nepřímý podíl emitenta na základním kapitálu KB vyšší než 5%	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
Přímý či nepřímý podíl KB na základním kapitálu emitenta vyšší než 0,5 %	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
Významný finanční zájem osob podílejících se na tvorbě doporučení ve vztahu k emitentovi	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne
<b>Vztahy Komerční banky s jednotlivými emitenty</b>							
Management nebo spolu management emisí CP příslušného emitenta za posledních 12 měsíců	ne	ano	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
KB market making pro tituly příslušného emitenta	ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne

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

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka