Akciové trhy

Měsíční shrnutí – Duben



Bohumil Trampota
Akciový analytik
bohumil_trampota@kb.cz
(420) 222 008 560

Akciové trhy v dubnu rostly, S&P500 opět na rekordu

Nejen akciové trhy stále ovlivňuje zejména geopolitická situace.

Sezóna čtvrtletních výsledků za 1Q26 trh podporuje. Výsledky jsou nad odhady a slušně rostou v meziročním srovnání.

		duben 2026
PX index	2 537,88	1,11%
ČEZ	1 197,00	-0,25%
Colt	1 064,00	17,70%
CSG	452,90	-21,10%
Doosan Škoda	403,00	3,73%
KB	1 106,00	2,50%
Erste	2 325,00	1,57%
Moneta	182,90	-0,92%
VIG	1 560,00	4,42%
PMČR	19 000,00	0,85%
Kofola	474,00	5,33%
Karo	150,00	-3,85%
Gevorkyan	182,00	-3,70%
Primoco	828,00	-6,44%

Zdroj: Bloomberg

		2026 YTD
PX index	2 537,88	-5,50%
ČEZ	1 197,00	-7,57%
Colt	1 064,00	43,59%
CSG	452,90	-25,51%
Doosan Škoda	403,00	-3,24%
KB	1 106,00	-4,82%
Erste	2 325,00	-6,06%
Moneta	182,90	-5,43%
VIG	1 560,00	-4,18%
PMČR	19 000,00	2,59%
Kofola	474,00	-1,96%
Karo	150,00	-14,77%
Gevorkyan	182,00	-25,41%
Primoco	828,00	-24,73%

Zdroj: Bloomberg

Pražská burza v dubnu 2026

Dva měsíce index PX pražské burzy klesal. Změnil to ale dubnový vzestup, kdy si index polepšil o +1,11 % m/m.

Colt CZ roste zatím každý měsíc v tomto roce. Duben nebyl výjimkou. Jeho akcie posílily o +17,70 % m/m, což byl nejlepší výkon na pražské burze. Připomeňme, že akcie Coltu se od poloviny dubna začaly obchodovat také na burze Euronext v Amsterodamu. Kofola zveřejnila v dubnu kompletní sadu výsledků, které byly lepší než předběžná čísla oznámená v únoru. Cena akcií Kofoly vzrostla v dubu o +5,33 % m/m. Jedná se o první růstový měsíc v tomto roce. Z finančního sektoru dopadla nejlépe pojišťovna VIG, když předvedla růst o +4,42 % m/m. Erste se od 22. dubna obchoduje bez dividendy ve výši 0,75 EUR na akcii. Navíc poslední dubnový den zveřejnila společnost výsledky za 1Q26. Čistý zisk Erste vzrostl meziročně o +18 % a překonal konsensus o +4 %. Nicméně jádrové položky za odhady trhu zastaly. Na to reagovaly akcie poklesem o 5,68 % (30. dubna). Za celý měsíc je ale Erste v plusu +1,57 % m/m. Ve stejný den jako Erste představila kvartální výsledky i Komerční banka. Čistý zisk klesl meziročně o 4 %, byl ale lepší ve srovnání s tržním odhadem (o +1 %). Za duben si Komerční banka připsala +2,50 % m/m. Philip Morris ČR reportoval v dubnu výsledky za druhé pololetí roku 2025. Výsledky meziročně klesly. PMČR navrhuje vyplatit dividendu za 2025 ve výši 1 100 CZK. Cena akcie se v dubnu zvýšila o +0,85 % m/m. Akcie Doosan Škoda posílily v dubnu o +3,73 % m/m.

ČEZ v dubnu (-0,25 % m/m) jen lehce oslabil a platí, že březen (+3,00 % m/m) byl v tomto roce zatím jediným růstovým měsícem. Moneta je jedinou z bank, která v dubnu klesla. Vlastně klesá již třetí měsíc v řadě. V dubnu ztratila 0,92 % m/m. Moneta také zveřejnila kvartální výsledky, kde dosáhla slušného meziročního růstu, nicméně čísla byla ve shodě s odhady. Cenu akcie ale poslal dolů první den (24. dubna) obchodování bez práva na výplatu dividendy za roku 2025 ve výši 11,50 CZK. Největší ztrátu zaznamenala za duben společnost CSG. V dubnu klesla její cena o 21,10 % m/m. CSG rostla jen v lednu (+23,85 %), kdy 23. ledna vstoupila na akciové trhy prostřednictvím IPO v Amsterodamu. Primoco kleslo v každém měsíci v tomto roce, duben (-6,44 % m/m) nevyjímaje. Karo odepsalo v dubnu 3,85 % m/m a Gevorkyan klesl o 3,70 % m/m.

Pražská burza od začátku roku

Od začátku tohoto roku je index pražské burzy PX slabší o 5,50 % YTD. Dubnový růst (+1,11 % m/m) nedokázal kompenzovat poklesy v únoru (-4,03 % m/m) a březnu (-5,35 % m/m) a jen zmírnil ztrátu v tomto roce.

Pouze dvě emise jsou od začátku roku v plusu. Jednoznačným suverénem s **největším zhodnocením je letos Colt CZ**. Roste pět měsíců v řadě, tedy v každém letošním měsíci. **Od začátku roku vyskočila jeho cena o +43,59** % YTD. Philip Morris ČR těží z velmi silného začátku roku, kdy v lednu vzrostl o +8,80 %. A navzdory ztrátě v únoru (-0,74 % m/m) a březnu (-5,80 % m/m) je od začátku roku silnější o +2,59 % YTD.

Hned několik titulů padá od začátku roku o více než 20 %. Důvěru investorů nemá společnost CSG, která od začátku roku ztrácí 25,51 % YTD. Gevorkyan odepisuje 25,41 % YTD. Více jak 20% ztrátu má od začátku roku také Primoco (-24,73 % YTD). Klesají též všechny společnosti z finančního sektoru. Erste Group je od začátku roku slabší o 6,06 % YTD, Moneta klesá o 5,43 % YTD a Komerční banka je níže o 4,82 % YTD. Pojišťovna VIG odepsala 4,18 % YTD. Cena akcií ČEZu se od začátku roku snížila o 7,57 % YTD. Doosan Škoda ztrácí 3,24 % YTD a nováček na hlavním trhu BCPP Karo klesá o 14,77 % YTD. Kofola v samotném dubnu rostla (+5,33 % m/m), nicméně duben je také prvním rostoucím měsícem v tomto roce. Od začátku roku je tak slabší o 1,96 % YTD.

USA

Americký širokopásmový index S&P500 v dubnu po dvou měsících poklesu posílil o vysokých +9,39 % m/m. V dubnu dosáhl také svého historického maxima (7 173,91 b. 27.4.2026). Od začátku roku je vzhledem ke ztrátám z února (-0,87 % m/m) a března (-5,09 % m/m) silnější o +4,32 % YTD (chvíli po začátku obchodování 30. 4. 2026).

Evropa

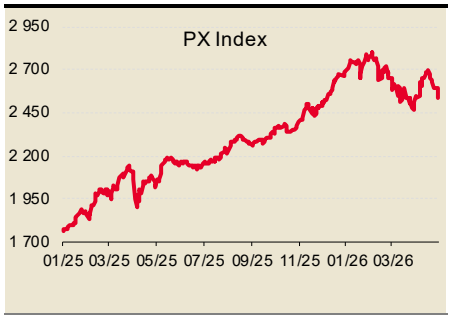
Evropský index STOXX Europe 600 má pouze jeden ztrátový měsíc v tomto roce. V březnu hodnota indexu klesla o 8,00 % m/m, ale v ostatních měsících jen roste. V dubnu to byl zisk +4,58 % m/m a od začátku roku je v plusu o +2,99 % YTD (krátce před koncem obchodování 30. 4. 2026).

Akciové indexy od začátku roku

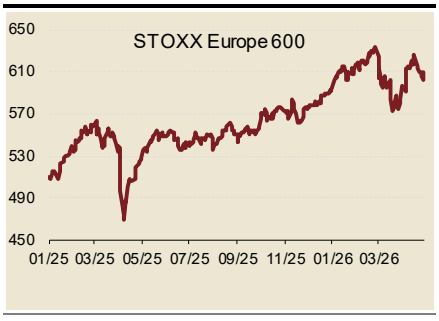
	leden	únor	březen	duben	YTD
PX Index	2,89%	-4,03%	-5,35%	1,11%	-5,50%
S&P500	1,37%	-0,87%	-5,09%	9,39%	4,32%
STOXX Europe 600	3,18%	3,74%	-8,00%	4,58%	2,98%

Zdroj: Bloomberg; S&P500 po zahájení obchodování 30.4.2026; STOXX EUROPE 600 před koncem seance 30.4.2026

Index PX



Index STOXX Europe 600



Index S&P500



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 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 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 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 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.

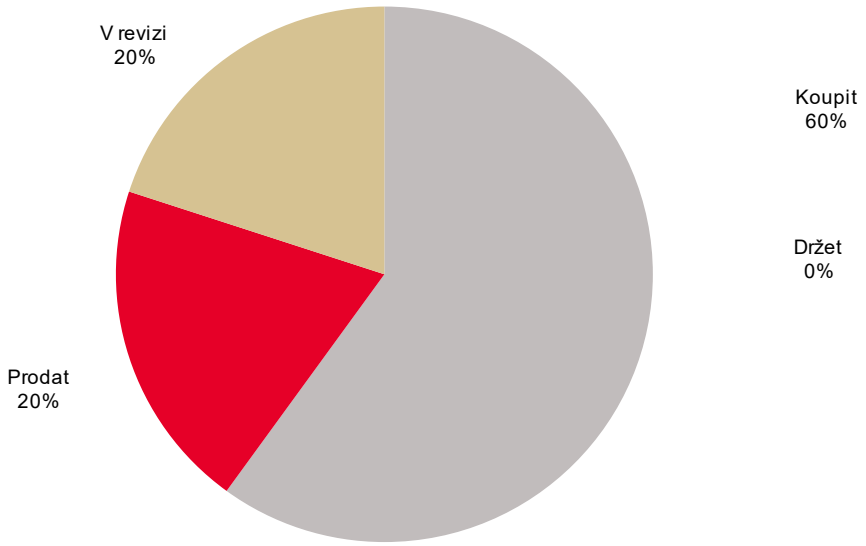
Doporučení v tomto dokumentu ani samotný dokument nebyly před zveřejněním zpřístupněny dotčené společnosti.

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 (5 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
Přehled posledních doporučení k titulům jednotlivých emitentů							
Doporučení	prodat	koupit	koupit	v revizi	koupit	konec pokrývání	konec pokrývání
Cílová cena	1 079 CZK	893 CZK	557 CZK	v revizi	19 527 CZK		
Datum	23.02.2026	14.07.2025	04.12.2025	24.04.2026	18.09.2025	07.09.2022	25.02.2022
Cena v den publikace	1 169 CZK	738 CZK	480 CZK	198 CZK	18 000 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		
Přehled doporučení							
Doporučení	držet	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	923 CZK	921 CZK	402 CZK	143,3 CZK	17 041 CZK	600 GBp	362 CZK
Datum	15.11.2024	09.02.2024	03.09.2024	16.01.2025	21.03.2024	11.02.2021	26.03.2021
Doporučení	koupit	koupit	koupit	v revizi	držet	koupit	koupit
Cílová cena	1 034 CZK	652 CZK	313 CZK	v revizi	18 349 CZK	466 GBp	293 CZK
Datum	07.09.2023	16.12.2022	29.05.2023	25.07.2024	03.03.2023	30.08.2019	08.01.2020
Doporučení	koupit	koupit	koupit	koupit	koupit	v revizi	koupit
Cílová cena	1 393 CZK	645 CZK	381 CZK	102,8 CZK	18 183 CZK	v revizi	298 CZK
Datum	07.06.2022	17.01.2022	12.05.2022	19.10.2023	11.02.2022	14.08.2019	12.12.2018
Doporučení	v revizi	v revizi	v revizi	koupit	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	v revizi	v revizi	v revizi	104,6 CZK	16 512 CZK	342 GBp	270 CZK
Datum	10.05.2022	31.03.2021	15.02.2022	05.09.2022	20.11.2020	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
Vztahy Komerční banky s jednotlivými emitenty							
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