Akciové trhy

Týdenní shrnutí

Zbrojaři a banky pod tlakem, PX za týden odepsal 2,77 %



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

	týden	19.10.-23.10.2026
PX index	2 583,78	-2,77%
ČEZ	1 368,00	-0,87%
Colt	829,00	-1,78%
CSG	335,10	-11,61%
Doosan Škoda	405,00	-12,15%
KB	993,50	-2,31%
Erste	2 510,00	-5,99%
Moneta	186,50	-2,66%
VIG	1 680,00	0,30%
PMČR	17 780,00	0,23%
Kofola	505,00	-0,98%
Karo Leather	141,00	0,71%
Gevorkyan	180,00	0,00%
Primoco	640,00	-4,48%

Zdroj: Bloomberg

Pražská burza

Hlavní index pražské burzy PX odepsal tento týden 2,77 % t/t. Téměř to vymazalo slušný růst předchozího týdne. Průměrný zobchodovaný denní objem v tomto týdnu byl lehce nad polovinou dlouhodobého průměru.

Tento týden mírně posílily pouze akcie pojišťovny VIG (+0,30 % t/t) a Philip Morris ČR (+0,23 % t/t). Většina ostatních titulů klesla, některé výrazně.

Doosan Škoda zaznamenala nejhlubší pokles. Po prodeji akcií majoritním vlastníkem, který si nechal 50 % + 1 akcii, klesla o 12,15 % t/t. Cena úpisu byla 405 CZK a cena na burze klesla k této úrovni. Cena akcií CSG oslabovala celý týden a celkem spadla o 11,61 % t/t. Mohla by to být reakce na získaný podíl STV v Tarta Trucks, ve které drží CSG 65% podíl. Volatilita této emise je opravdu vysoká (minulý týden růst o +10,56 % t/t). Propad se nevyhnul ani dalšímu zbrojaři Colt CZ, který klesl popáté v řadě. Tento týden o 1,78 % t/t. ČEZ beze zpráv tento týden klesl o 0,87 % t/t. Banky trpěly výhledem na možnou sektorovou daň. Komerční banka odepsala 2,31 % t/t a Erste Group klesla o 5,99 % t/t. Moneta reportovala v pátek výsledky, které podstatně vzrostly v meziročním srovnání a vysoko překonaly konsensus (naše zhodnocení je níže). Navíc management zvýšil celoroční cíle. Přesto cena Monety v pátek v reakci na 3Q26 report klesla o 3,52 %. Za celý týden se jedná o pokles o 2,66 % t/t. Z našeho pohledu by to mohla být reakce na absenci mimořádné dividendy, na kterou si investoři zvykli v posledních dvou letech. Je to nepřiměřená reakce na nejlepší kvartální výsledky v historii Monety. Necelé procento odepsala také Kofola (-0,98 % t/t).

V pátek 23. října 2026 se na trhu START pražské burzy začala obchodovat emise Doornite (níže). IPO cena byla 400 CZK. Po úvodním růstu na 420 CZK se cena vrátila na IPO hladinu.

USA

Americký index S&P 500 první tři dny týdne rostl. Pak ale přišla korekce. Od pondělí do čtvrtka byl prakticky beze změny (+0,05 %). Dnešní/páteční seance začala poklesem o 0,5 %. Za celý týden index klesne o asi 0,5 % t/t. Bude to druhý týden v mínusu.

Evropa

Indexu **STOXX Europe 600** se podařilo vzrůst jen ve středu (+0,92 %). Ostatní dny týdne klesal. Dnes je krátce před koncem obchodování slabší o -0,8 %. Po dvou týdenních růstech v řadě tak odepíše asi 1,9 % t/t.

Očekávané události

Příští týden ve čtvrtek 29. října zveřejní čtvrtletní výsledky Komerční banka.

Hned v pátek pak bude následovat report Erste Group.

Podstatné korporátní kurzotvorné zprávy

Vydali jsme analýzu/aktualizaci společnosti Colt CZ. Nová cílová cena je 1 259 CZK s doporučením Koupit. Nový pilíř byznysu Coltu energetické materiály přinese podstatný akviziční růst a zvedne marže. Náš report si přečtete zde https://bit.ly/Colt_analysis_Oct26.

Moneta reportovala výsledky za 3Q26. Z našeho pohledu jsou to **silná čísla, která meziročně slušně vzrostla a vysoce překonala konsensus trhu**. Management Monety zároveň **zvýšil své celoroční cíle**. Podstatně lepší výsledky jsou kombinací vyšších výnosů, nižších nákladů a velmi nízké úrovně nákladů na riziko. Jedná se o nejlepší kvartální výsledky v historii banky. Přesto cena akcie v den zveřejnění klesla. Možná zavládlo mírné zklamání z absence výplaty mimořádné dividendy, kterou vyplácela Moneta v minulých dvou letech. Naše zhodnocení je zde https://bit.ly/Moneta_3Q26.

Majoritní vlastník Doosan Škoda prodal 17 % akcií za cenu 405 CZK. Nechal si 50 % + 1 akcii.

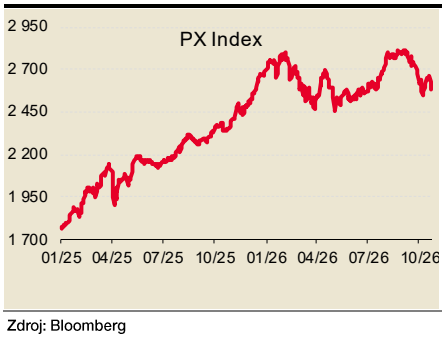
Na trhu START pražské burzy se v pátek 23. října začala obchodovat emise Doornite. IPO cena byla 400 CZK. Akcie nejdříve vzrostly na 420 CZK, ale uzavřely zpět na IPO úrovni na 400 CZK.

Akciové indexy v tomto týdnu

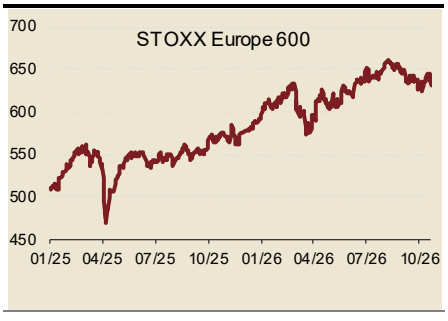
19.10.-23.10.2026	Po	Út	St	Čt	Pá	*t/t*
PX Index	-0,59%	0,27%	0,54%	-1,48%	-1,52%	-2,77%
S&P 500	0,41%	0,28%	0,58%	-1,21%	-0,54%	-0,49%
STOXX Europe 600	-0,80%	-0,14%	0,92%	-1,05%	-0,83%	-1,90%

Zdroj: Bloomberg; STOXX krátce před pátečním závěrem; S&P500 po začátku páteční seance

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.

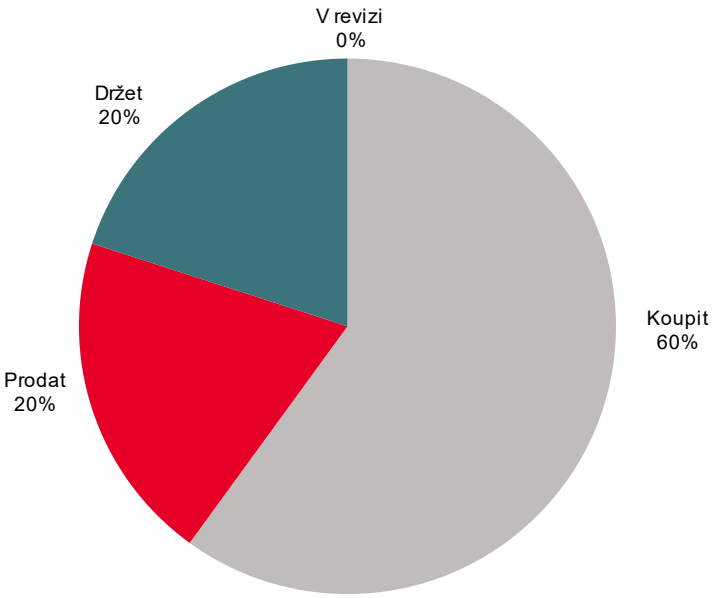
Doporučení v tomto dokumentu ani samotný dokument nebyly před zveřejněním zpřístupněny dotčené společnosti.

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	držet	koupit	konec pokrývání	konec pokrývání
Cílová cena	1 079 CZK	1 259 CZK	557 CZK	192,0	19 527 CZK	07.09.2022	25.02.2022
Datum	23.02.2026	22.10.2026	04.12.2025	14.07.2026	18.09.2025		
Cena v den publikace	1 169 CZK	847 CZK	480 CZK	190,9 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	v revizi	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	923 CZK	893 CZK	402 CZK	v revizi	17 041 CZK	600 GBp	362 CZK
Datum	15.11.2024	14.07.2025	03.09.2024	24.04.2026	21.03.2024	11.02.2021	26.03.2021
Doporučení	koupit	koupit	koupit	koupit	držet	koupit	koupit
Cílová cena	1 034 CZK	921 CZK	313 CZK	143,3 CZK	18 349 CZK	466 GBp	293 CZK
Datum	07.09.2023	09.02.2024	29.05.2023	16.01.2025	03.03.2023	30.08.2019	08.01.2020
Doporučení	koupit	koupit	koupit	v revizi	koupit	v revizi	koupit
Cílová cena	1 393 CZK	652 CZK	381 CZK	v revizi	18 183 CZK	v revizi	298 CZK
Datum	07.06.2022	16.12.2022	12.05.2022	25.07.2024	11.02.2022	14.08.2019	12.12.2018
Doporučení	v revizi	koupit	v revizi	koupit	koupit	koupit	koupit
Cílová cena	v revizi	645 CZK	v revizi	102,8 CZK	16 512 CZK	342 GBp	270 CZK
Datum	10.05.2022	17.01.2022	15.02.2022	19.10.2023	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