Akciové trhy

Týdenní shrnutí

Výprodej na akciových trzích



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

Ostře sledovanou událostí bylo IPO společnosti Anthropic. Vzhledem k masivnímu zájmu vyšplhala IPO cena 83 USD, což bylo nad původní cenovou indikací 70-78 USD. První den obchodování, čtvrtek 19. listopadu, se akcie dotkly dokonce 115 USD, nakonec ale uzavřely na 97,17 USD, tedy o +17,07 % výše oproti upsané ceně IPO.

Trhy opanovala nervozita kolem AI, technologické tituly tak ztrácely.

	týden	16.11.-20.11.2026
PX index	2 568,10	-3,15%
ČEZ	1 331,00	-0,67%
Colt	782,00	-3,10%
CSG	217,00	-11,03%
Doosan Škoda	389,00	-1,14%
KB	986,00	-1,89%
Erste	2 689,00	-5,08%
Moneta	180,50	-3,27%
VIG	1 806,00	-4,19%
PMČR	16 740,00	-1,88%
Kofola	494,50	-0,70%
Karo Leather	132,00	-3,65%
Gevorkyan	163,00	-4,12%
Primoco	590,00	-7,23%

Zdroj: Bloomberg

Pražská burza

Tento týden byl na pražské burze kratší o úterní svátek. Po třech předchozích týdenních růstech tento týden i**ndex PX klesl o 3,15 % t/t.**

Všechny emise na hlavním trhu za týden klesly, a to bez výjimky. Názorně to je vidět v tabulce vlevo.

Největší ztrátu zaznamenaly akcie CSG. Tento týden spadly o 11,03 % t/t po poklesu o 25,41 % v předchozím týdnu, kdy společnost oznámila výsledky za 3Q26, které trh zklamaly. Od IPO je akcie CSG levnější o 64,31 %. Komerční banka oslabila o 1,89 % t/t, a to po dvou růstových týdnech. Erste klesla o 5,08 % t/t a korigovala tak předchozí slušný růst. Třetí týden v řadě ztrácí Moneta, tento týden oslabila o 3,27 % t/t. Po velmi silném růstu v přechozích pěti týdnech (+19,30 %) pojišťovna VIG, respektive její akcionáři vybírali zisky. Cena akcie VIG oslabila za týden o 4,19 % t/t. Ztráta ČEZu za tento týden byla ve srovnání s ostatními tituly pouze kosmetická ve výši 0,67 % t/t. Colt CZ klesl o 3,10 % t/t. Příští týden zveřejní výsledky za 3Q26 (níže). Výsledky představí také Kofola (níže). Pro ni by to měl být nejlepší kvartál v historii firmy. Tento týden Kofola nicméně lehce oslabila o 0,70 % t/t.

USA

Americké akcie tento týden klesají. **Index S&P 500** od pondělí do čtvrtka ztratil 5,10 %. Dnes otevírá seanci dalším oslabením o 0,8 %. Za celý týden odepíše kolem 5,9 %.

Evropa

Minulý pátek 13. listopadu 2026 uzavřel evropský index **STOXX Europe 600** na 664,14 b. a stanovil tím nové historické maximum. Tento týden došlo ke korekci. Index klesal každý den v týdnu. Za celý týden se jeho hodnota sníží o asi 5,6 % (krátce před koncem pátečního obchodování).

Očekávané události

Kofola zveřejní výsledky za 3Q26 ve středu 25. listopadu v 17h. Třetí kvartál je pro Kofolu sezónně nejsilnější a je naprosto klíčový pro dosažení celoročních cílů. Očekáváme růst v meziročním srovnání, který bude podpořen akvizicí ASO nebo obnovenou poptávkou na Slovensku. Vzrostou ale i náklady, včetně těch finančních. Naše odhady si přečtete zde https://bit.ly/Kofola_e3Q26.

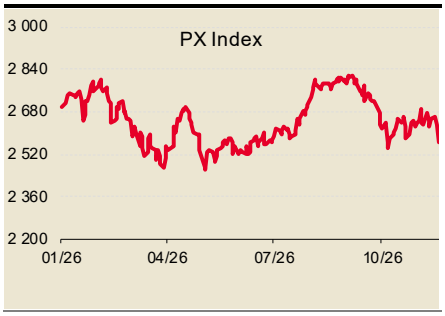
Výsledky za třetí kvartál oznámí i Colt CZ. Vzhledem k akvizici SNC budou podstatně vyšší v meziročním srovnání. Čekáme ale i růst sektorů zbraně i munice. Naši předpověď najdete zde https://bit.ly/Colt_e3Q26.

Akciové indexy v tomto týdnu

16.11.-20.11.2026	Po	Út	St	Čt	Pá	*t/t*
PX Index	0,49%	svátek	-1,11%	0,02%	-2,56%	-3,15%
S&P 500	-1,92%	-1,03%	-0,23%	-2,02%	-0,83%	-5,88%
STOXX Europe 600	-0,28%	-1,75%	-1,03%	-0,88%	-1,76%	-5,57%

Zdroj: Bloomberg; STOXX krátce před páteřním 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.

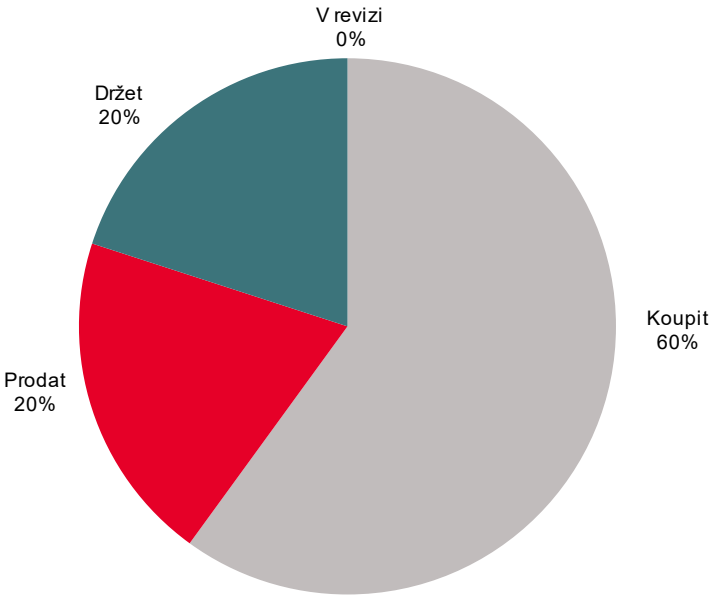
Doporučení v tomto dokumentu ani samotný dokument nebyly před zveřejněním zpřístupněny dotčené společnosti.

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