

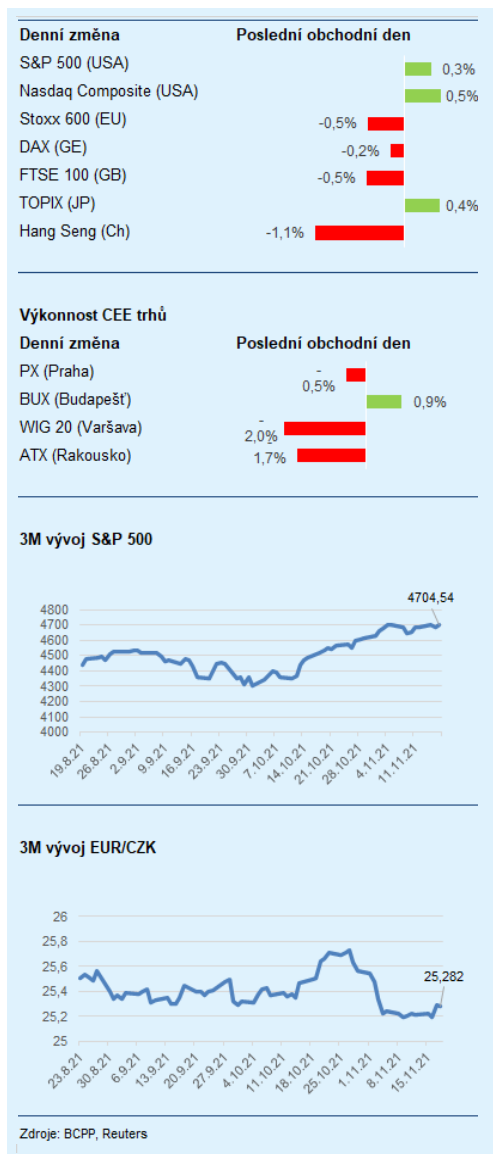


AKCIOVÉ TRHY

Denní zpráva

@Research_sporka

	18.11. Závěr	Denní změna			% změna za				Doporučení Erste Group			Obrát (mil.Kč)	Roční	
		1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2021	Rating	12M cíl	Vydáno	minimum	maximum				
PX	1 376,3		-0,5%	0,2%	1,6%	45,6%	34,0%				600	26,2	843,0	1 399,3
AVAST	178,0		0,3%	6,4%	6,0%	29,9%	14,4%	Akumulovat	161 Kč	26.02.2021	26,2	130	181	
ČEZ	731,0		-0,3%	-0,3%	-3,9%	54,5%	41,9%	Akumulovat	880 Kč	05.10.2021	320,9	455	837	
CZG	506,0		-1,6%	-5,6%	-3,8%	78,2%	72,1%	Kupovat	446 Kč	13.05.2021	38,7	284	604	
CTP	468,0		1,1%	-3,5%	-8,9%	N/A	27,6%	Kupovat	17,5 EUR	05.05.2021	0,6	358	556	
Erste	1 021,5		-1,2%	-2,2%	3,8%	63,4%	54,8%	n.r.	--	--	35,0	611	1 076	
Kofola	330,0		-0,3%	0,6%	3,8%	50,0%	39,8%	V revizi	V revizi	V revizi	9,5	219	334	
Komerční banka	918,0		-0,8%	-1,9%	4,2%	57,2%	39,7%	Akumulovat	710 Kč	16.12.2020	82,2	565	955	
Moneta	89,3		1,1%	0,6%	0,5%	37,9%	31,3%	Držet	85 Kč	04.03.2021	60,6	62	91	
O2 ČR	261,0		0,0%	0,6%	1,4%	10,1%	4,0%	Akumulovat	240 Kč	05.10.2020	12,8	235	298	
Philip Morris ČR	15 800,0		0,1%	0,3%	-0,1%	10,6%	5,6%	Akumulovat	15 297 Kč	29.06.2020	5,8	14 160	16 200	
Photon Energy	43,4		1,4%	-1,4%	1,9%	-46,4%	-45,8%	n.r.	--	--	1,5	41	101	
Pilulka	1 650,0		0,0%	0,0%	13,8%	189,5%	182,1%	Redukovat	1 222 Kč	12.08.2021	0,4	424	1 650	
Stock Spirits	112,2		0,7%	2,0%	0,7%	60,7%	43,8%	n.r.	--	--	3,6	67	118	
VIG	653,0		-3,1%	-2,6%	-2,8%	26,6%	20,7%	Kupovat	32 EUR	17.06.2021	2,4	505	681	



Nvidia podpořila zámořské indexy

Americké akciové indexy S&P500 a Nasdaq včera posilovaly na nové rekordy, zatímco indexy v Evropě oslabovaly. Americkým indexům pomohl zejména technologický sektor, jež posiloval a jež má zde vyšší váhu, zatímco většina zbylých sektorů oslabovala, v čele s energiemi, utilitami a financemi. Indexy v zámoří podpořil zejména 9% růst akcií Nvidie a 4% růst Amazonu. Akcie Nvidie posilovaly po výsledcích za třetí kvartál, jež byly o 4% resp. 8% nad odhady konsenzu na úrovni tržeb a zisku při meziročním růstu tržeb o 50%. Trh potěšil i výhled firmy na čtvrtý kvartál s meziročním růstem opět u 50% díky velmi silné poptávce po všech čípech společnosti. Výsledky firmy podpořily všechny segmenty, silný růst zaznamenaly zejména data centra s 55% růstem, zatímco gaming rostl o 42%. Sentiment na akcích podporuje i aktuální téma metaverse, z něhož by firma mohla těžit. Akcie Amazonu rostly spolu s celým sektorem zboží dlouhodobé spotřeby po silných výsledcích Macy's a Kohl's, jejichž akcie rostly o 20% resp. 10%. Z očekávaných událostí jsou dnes na programu další projevy členu FOMC a guvernérky ECB Lagardeové, ve VB byla již zveřejněna data maloobchodních tržeb za říjen, jež meziměsíčně rostla o 0,8%, lépe než očekávané 0,5%. Dnes je datum pro pravidelné vypršení měsíčních opčních kontraktů, jež může tradičně do trhu vznést zvýšenou míru volatilit. Jan Šafránek, analytik.

Kofola: Akcie se dnes poprvé obchodují bez nároku na dividendu 13,5 Kč/akcii (asi 4% hrubý dividendový výnos)

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání investičních doporučení nebo jiných informací doporučujících či navrhujících investiční strategii a pro uveřejňování konkrétních zájmů nebo upozorňování na střety zájmů, jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními naleznete na: <http://www.investicnicentrum.cz/analzyvupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

Tvůrcem a šířitelem dokumentu je Česká spořitelna, Sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, 140 00

Avast: Akcionáři schválili nabídku převzetí od NortonLifeLock

Včera večer se konala VH a soudní schůze Avastu k nabídce převzetí od NortonLifeLock. Pro schválení transakce hlasovalo 94% přítomných akcionářů a ta tak byla schválena. Transakce musí nyní ještě projít schválením soudu ve VB a schválením několika antimonopolních úřadů (mimo USA, kde již transakce prošla). Transakce by podle očekávání Avastu měla být dokončena v polovině příštího roku.

Schválení nabídky převzetí bylo spíše očekáváno. Akcie Avastu se nyní obchodují asi 4% pod nabízenou cenou převzetí, která je okolo 186 Kč/akcii (v případě varianty s převahou plnění v hotovosti: 7,61 USD/akcii plus 0,0302 akcie Nortonu za každou akcii Avastu). Schválení ze strany soudu ve VB by mělo být formalitou a z hlediska zbývajících antimonopolních úřadů neočekáváme větší problémy. Petr Bártek, analytik

Moneta: Upravený návrh na převzetí Air Bank od PPF

Moneta včera večer oznámila dohodu s PPF na převzetí její Air Bank Group za upravených podmínek:

- Cena převzetí AirBank 25,9 mld. Kč zůstává oproti původnímu návrhu neměnná
- Transakce minimálně z 80% financována vydáním 255,5 tis. nových akcií Monety (50% z aktuálního celkového počtu akcií) a z 20% z přebytečného kapitálu Monety

Zvýšení kapitálu Monety navrhováno ve dvou kolech:

1. V prvním kole by měl každý současný akcionář na své dvě akcie právo upsat jednu novou akcii za 82 Kč/akcii
2. Pokud by po prvním kole zbyly neupsané akcie, v rámci druhého kola by byly zbývajících akcie nabídnuty akcionářům za 90 Kč/akcii bez omezení objemu nově upsaných akcií na akcionáře
3. PPF se zavázala, že v rámci druhého kola nabídne odkup všech nově nabízených zbývajících akcií, pokud by po prvním kole nějaké zbyly

Nabídka bude předložena ke schválení VH Monety, kterou chce představenstvo svolat na 20. prosince 2021. Schválení akvizice vyžaduje prostou většinou přítomných hlasů, vydání nových akcií vyžaduje 2/3 většinu. VH bude rovněž schvalovat dividendu 3 Kč/akcii, management také uvedl, že ze zisku z letošního roku navrhne během první poloviny příštího roku dividendu 7 Kč/akcii. Pokud by PPF získala v Monetě úpisem nových akcií kontrolní podíl, měla by povinnost nabídky odkupu ostatním akcionářům za 90 Kč/akcii.

Informaci hodnotíme pozitivně. Aktualizované podmínky jsou dle našeho názoru příznivé. Všichni akcionáři Monety budou mít možnost účastnit se úpisu akcií za diskont vůči aktuální ceně na burze. Cena převzetí Airbank nebyla změněna oproti původní nabídce, již akcionáři odmítli, ale hodnota Monety i AirBank od té doby vzrostla zejména díky růstu úrokových sazeb ČNB. AirBank by z toho tedy měla profitovat, což je pozitivum i pro akcionáře Monety. Závazek PPF odkoupit ve druhém kole zbývajících nabízené akcie za 90 Kč/akcii vytváří pro akcie podpůrnou úroveň. S upravenými podmínkami odhadujeme, že transakce bude schválena. Thomas Unger, analytik.

O2ČR: Výsledky za 3Q21 se ziskem nad odhady, ale slabšími tržbami

O2 ČR dnes ráno reportovala výsledky za 3Q21: Tržby rostly meziročně o 0,7% na 10 mld. Kč, což bylo asi 0,9% pod konsenzem kvůli slabším tržbám ze Slovenska v důsledku klesajícího ARPU. Tržby celkově rostly díky růstu internetových přípojek, mobilních dat a prodejem hardwaru ve fixním segmentu, podle našich výpočtů ale klesala datová ARPU jak u pevných linek, tak u mobilů. Přírůstky zákazníků pokračovaly v mobilním post-paid segmentu i u pevného internetu v postupném růstu, velmi dobré byly opět u O2 TV (+14 tis. q/q).

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu střetu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání investičních doporučení nebo jiných informací doporučujících či navrhujících investiční strategii a pro uveřejňování konkrétních zájmů nebo upozorňování na střety zájmů, jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními naleznete na: <http://www.investicnicentrum.cz/analyz/upozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

Tvůrcem a šířitelem dokumentu je Česká spořitelna, Sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, 140 00

EBITDA zisk rostl meziročně o 6,9% na 3,78 mld. Kč. To bylo 3,6% nad konsenzem zejména díky lepší hrubé marži o 200bb. Firma reportovala i nižší než námi očekávaný růst ve fixních nákladech díky klesajícímu počtu zaměstnanců. Čistý zisk rostl meziročně o 15% na 1,91 mld. Kč, asi 5% nad konsenzem díky vyšší EBITDA, zatímco odpisy a amortizace a finanční náklady byly mírně vyšší než očekávané, pravděpodobně kvůli růstu PRIBOR sazby. Čistý dluh mezikvartálně vzrostl ze 7,0 mld. Kč na 11,2 mld. Kč (bez zahrnutí leasingu) poměr čistého dluhu/EBITDA zisku se zvýšil z 0,5x na 0,8x kvůli výplatě dividendy a vyšším investicím do sportovního obsahu v O2TV.

Výsledky za třetí kvartál ukázaly podle našich výpočtů pokles ARPU v rámci mobilních i fixních služeb, stejně jako na Slovensku. To je pravděpodobně výsledek nových tarifů s většími objemy dat. Mobilní tržby v ČR zpomalily meziroční růst na 8,7% z 11,2% v předchozím čtvrtletí, což bylo více než kompenzováno dobrými maržemi na prodeji zařízení a dobrou kontrolou nákladů. Výsledky hodnotíme jako smíšené s objevujícími se cenovými tlaky a na druhou stranu pokrčující velmi dobrou nákladovou disciplínou. Management také uvedl, že zvýší investice do 5G sítí. Hlavním faktorem pro akcie O2 ČR ovšem zůstává očekávané vytěsnění minoritních akcionářů. Management zatím stále neobdržel požadavek ze strany PPF na svolání valné hromady, jež by o vytěsnění rozhodla. Cenu potenciálního vytěsnění odhadujeme okolo úrovně 264 Kč/akcii, jež odpovídá poslednímu nákupu podílu ze strany PPF. Petr Bártek, analytik

Quarterly snapshot

Consolidated, IFRS (CZK, mn)	Reported			Expected		Reported vs.	
	3Q21	3Q20	y/y	Erste	Cons.	Erste	Cons.
Revenues	10 014	9 949	0.7%	10 166	10 110	-1.5%	-0.9%
- Fixed	3 029	2 930	3.4%	3 000	3 016	1.0%	0.4%
- Mobile	5 070	5 052	0.4%	5 135	5 096	-1.3%	-0.5%
- Slovakia	1 926	1 989	-3.2%	2 053	2 006	-6.2%	-4.0%
EBITDA	3 783	3 538	6.9%	3 673	3 651	3.0%	3.6%
EBIT	2 486	2 166	14.8%	2 405	2 363	3.3%	5.2%
Net profit attributable	1 908	1 659	15.0%	1 857	1 816	2.8%	5.1%
EBITDA margin	37.8%	35.6%	6.2%	36.1%	36.1%	4.5%	4.6%
EBIT margin	24.8%	21.8%	14.0%	23.7%	23.4%	4.9%	6.2%
Net margin	19.1%	16.7%	14.3%	18.3%	18.0%	4.3%	6.1%

Source: Company Data, Erste Group Research

Nejvýkonnější / nejslabší akcie S&P 500

Top	Denní změna
NVIDIA Corp	8,2%
Bath & Body Works Inc	5,1%
Gap Inc	4,4%
Amazon.com Inc	4,1%

Flop	Denní změna
Cisco Systems Inc	-5,5%
Wynn Resorts Ltd	-4,8%
Caesars Entertainment Inc	-4,6%
Penn National Gaming Inc	-4,4%

Nejvýkonnější / nejslabší akcie Stoxx 600

Top	Denní změna
Royal Mail PLC	9,7%
Thyssenkrupp AG	6,3%
Allegro.eu SA	5,3%
Evotec SE	5,0%

Flop	Denní změna
InPost SA	-15,2%
Rotork PLC	-7,2%
TeamViewer AG	-6,2%
KGHM Polska Miedz SA	-6,0%

Nejvýkonnější / nejslabší akcie CEE+RO region

Top	Denní změna
Alteo Energiaszolgaltato Nyrt	6,4%
Allegro.eu SA	5,3%
AutoWallis Nyrt	2,5%
OTP Bank Nyrt	2,1%

Flop	Denní změna
KGHM Polska Miedz SA	-6,0%
Jastrzebska Spolka Weglowa	-4,9%
Grupa Lotos SA	-4,9%
Powszechny Zaklad Ubezpiecz	-4,7%

Zdroj: CS, Reuters

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu střetu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání investičních doporučení nebo jiných informací doporučujících či navrhujících investiční strategii a pro uveřejňování konkrétních zájmů nebo upozorňování na střety zájmů, jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními naleznete na: <http://www.investicnicentrum.cz/analzyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

Tvůrcem a šířitelem dokumentu je Česká Spořitelna, Sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, 140 00

Konsenzuální odhady pro výsledky firem z indexu S&P 500 za 3.kvartál 2021

Název firmy	Datum zveřejnění	Očekávaný zisk na akcii (USD)	Zisk na akcii ve stejném kvartále minulý rok (USD)	Očekávaná meziroční změna zisku na akcii	Očekávaná meziroční změna tržeb
-------------	------------------	-------------------------------	--	--	---------------------------------

Konsenzuální odhady pro výsledky firem z indexu STOXX EUROPE 600 za 3.kvartál 2021

Název firmy	Datum zveřejnění	Očekávaný zisk na akcii **	Zisk na akcii ve stejném kvartále minulý rok **	Očekávaná meziroční změna zisku na akcii	Očekávaná meziroční změna tržeb
Just Eat Takeaway.com NV	19.11.2021	n.a.	-0,45	n.a.	n.a.

Zdroj: Reuters, ČS; *n.a. značí nedostupná data;** v jednotkách příslušných měn v nichž firmy reportují výsledky

Pozn.: V případě oznamování výsledků na pololetní bázi údaje představují odhady pro hospodaření za uplynulé pololetí namísto kvartálu

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu střetu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání investičních doporučení nebo jiných informací doporučujících či navrhujících investiční strategii a pro uveřejňování konkrétních zájmů nebo upozorňování na střety zájmů, jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními naleznete na: <http://www.investicnicentrum.cz/analzyvupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

Tvůrcem a šířitelem dokumentu je Česká spořitelna, Sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, 140 00

Kontakty

Odbor Ekonomické a strategické analýzy

investicnicentrum.cz

Hlavní ekonom	David Navrátil	+420/956 765 439	dnavratil@csas.cz
Makroekonomický tým: ČR, makroekonomická prognóza ČR a bankovní sektor	Jiří Polanský Michal Skořepa	+420/956 765 192 +420/956 765 172	jpolansky@csas.cz mskorepa@csas.cz
Akciový tým: Head, Utilities, F&B, O2 CR Světové trhy, Philip Morris ČR Světové trhy	Petr Bártek Jan Šafránek David Vantruba	+420/956 765 227 +420/956 765 218 +420/956 765 343	pbartek@csas.cz jsafranek@csas.cz dvantruba@csas.cz
EU Office a sektorové analýzy:	Tomáš Kozelský Tereza Hrtúsová Radek Novák	+420/956 718 013 +420/956 718 012 +420/956 718 015	tkozelsky@csas.cz thrtusova@csas.cz radeknovak@csas.cz
Poradenství a strukturální analýzy	Petr Zahradník	+420/956 765 213	pzahradnik@csas.cz


[@Research_sporka](https://twitter.com/Research_sporka)

Financial Markets - Wholesale & Trading and Financial Institutions

Director Group Positioning Markets Strategist	Petr Valenta Robert Novotný Miroslav Plojhar	+420/956 765 821 +420/956 765 817 +420/956 765 520	petrvalenta@csas.cz rnovotny@csas.cz mplojhar@csas.cz
Corporate Treasury Sales & Structuring	Tomáš Píček	+420/956 765 511	tpicek@csas.cz
Institutional Fixed Income Sales Institutional Equity Sales Institutional Asset Management Trading Financial Institutions & Correspondent Banking Debt Capital Markets	Ondřej Čech Michal Řízek Petr Holeček Robert Novotný Stanislav Šnajdr Tomáš Černý	+420/956 765 577 +420/956 765 537 +420/956 765 453 +420/956 765 817 +420/956 765 105 +420/956 765 205	ocech@csas.cz mrizek@csas.cz pholecek@csas.cz rnovotny@csas.cz ssnajdr@csas.cz tcerny@csas.cz

Financování a poradenství

Ředitel	Jan Seger	+420/956 714 130	jseger@csas.cz
Syndikované a klubové financování	Zbyněk Pěla	+420/956 765 963	zpela@csas.cz
Akviziční financování	Petr Kalužík	+420/956 765 280	pkaluzik@csas.cz
Corporate finance Projektové a exportní financování	Antonín Piskáček Lenka Tomanová	+420/956 765 810 +420/956 714 020	apiskacek@csas.cz ltomanova@csas.cz

Erste Group Research

Head of Group Research	Friedrich Mostböck	+43 501 00 119 02	friedrich.mostboeck@erstegroup.com
Head of CEE Equities	Henning Esskuchen	+43 501 00 196 34	henning.esskuchen@erstegroup.com
akcie – realitní sektor	Christoph Schultes	+43 501 00 115 23	christoph.schultes@erstegroup.com
akcie – sektor telekomunikace	Nora Nagy	+43 501 00 17 416	nora.nagy@erstegroup.com
akcie – sektor farmacie	Vladimíra Urbánková	+43 501 00 17 343	vladimira.urbankova@erstegroup.com
akcie – sektor IT, průmysl	Daniel Lion	+43 501 00 174 20	daniel.lion@erstegroup.com
akcie – sektor pojišťovnictví a bankovníctví	Thomas Unger	+43 501 00 173 44	thomas.unger@erstegroup.com
Head of Major Markets & Credit	Gudrun Egger	+43 501 00 119 09	gudrun.egger@erstegroup.com
Head of CEE Macro / Fixed Income Research	Juraj Kotian	+43 501 00 173 57	juraj.kotian@erstegroup.com

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání investičních doporučení nebo jiných informací doporučujících či navrhujících investiční strategie a pro uveřejňování konkrétních zájmů nebo upozorňování na střety zájmů, jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními naleznete na: <http://www.investicnicentrum.cz/analzyvupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

Tvůrcem a šifitelem dokumentu je Česká spořitelna, Sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, 140 00