

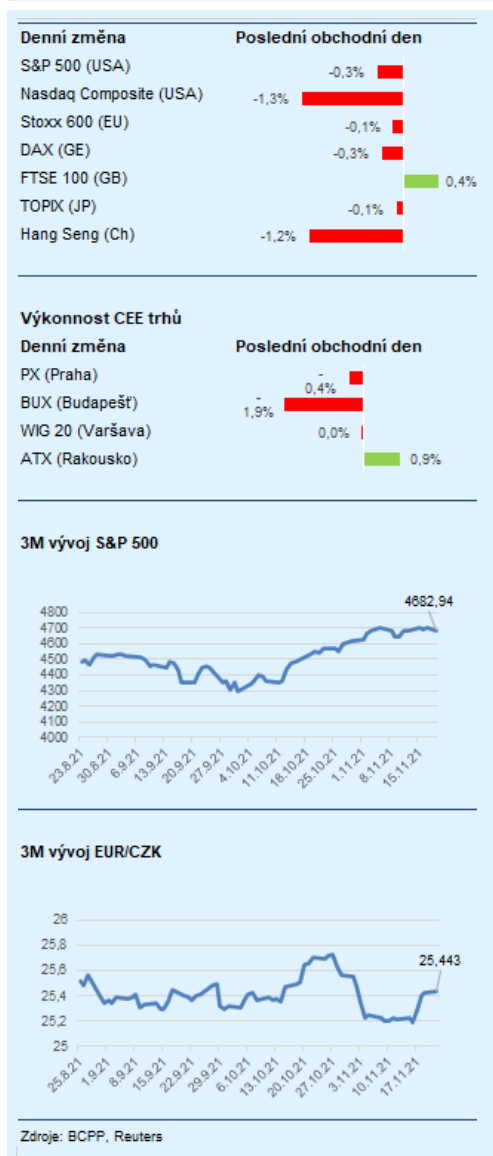


AKCIOVÉ TRHY

Denní zpráva

@Research_sporka

	22.11. Závěr	Denní změna				% změna za			Doporučení Erste Group			Obrat (mil.Kč)	Roční minimum maximum	
				1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2021	Rating	12M cíl	Vydáno				
PX	1 357,9		-0,4%	-1,6%	2,1%	44,1%	32,2%					865	852,1	1 399,3
AVAST	180,0		0,2%	0,2%	5,3%	30,6%	15,7%	Akumulovat	161 Kč	26.02.2021		30,6	130	181
ČEZ	719,0		-0,6%	-2,2%	-1,9%	53,0%	39,6%	Akumulovat	880 Kč	05.10.2021		228,5	455	837
CZG	518,0		2,4%	-2,6%	-3,7%	81,1%	76,2%	Kupovat	446 Kč	13.05.2021		4,1	286	604
CTP	474,0		0,0%	0,9%	-8,1%	N/A	29,2%	Kupovat	17,5 EUR	05.05.2021		0,0	358	556
Erste	985,0		0,8%	-4,2%	1,4%	59,3%	49,2%	n.r.	--	--		73,2	613	1 076
Kofola	315,0		-0,9%	-4,5%	-1,6%	41,3%	33,5%	V revizi	V revizi	V revizi		3,7	220	334
Komerční banka	868,0		-2,9%	-5,9%	3,2%	50,7%	32,1%	Akumulovat	710 Kč	16.12.2020		301,3	565	955
Moneta	95,0		0,2%	8,0%	8,3%	45,5%	39,7%	Držet	85 Kč	04.03.2021		202,4	64	95
O2 ČR	260,5		0,0%	0,4%	3,4%	9,0%	3,8%	Akumulovat	240 Kč	05.10.2020		9,9	235	298
Philip Morris ČR	15 720,0		-0,4%	0,0%	-0,5%	9,5%	5,1%	Akumulovat	15 297 Kč	29.06.2020		6,6	14 160	16 200
Photon Energy	42,8		-0,5%	-1,8%	1,9%	-47,2%	-46,5%	n.r.	--	--		0,2	41	101
Piiluka	1 640,0		-0,6%	2,5%	9,3%	200,9%	180,3%	Redukovat	1 222 Kč	12.08.2021		0,5	424	1 650
Stock Spirits	113,4		0,0%	2,9%	0,2%	61,8%	45,4%	n.r.	--	--		2,8	67	118
VIG	649,5		-0,2%	-4,3%	0,5%	26,4%	20,1%	Kupovat	32 EUR	17.06.2021		0,8	505	681



J. Powell bude i nadále guvernérem FED

Vývoj na akciových trzích byl ovlivněn oznámením o nadcházejícím guvernérovi FED. Prezident Biden opět jmenoval stávajícího guvernéra J.Powella. Druhým možným kandidátem na tuto pozici L. Brainardová byla jmenována na pozici místopředsedkyně FED. V reakci na tyto zprávy hlavní akciové indexy v USA v úvodu týdne ztrácely. Důvodem byl fakt, že trh očekává pod vedením J. Powella méně uvolněnou měnovou politiku, než by tomu bylo za L. Brainardové. Tomuto odpovídá i růst krátkodobých výnosových měr, které naznačují, že trh očekává agresivnější snižování útlumu QE. Z indexů tentokrát výraznější pokles zaznamenal technologický index Nasdaq, který táhly dolů akcie Amazonu a Alphabetu, které klesly o 2,8% a 1,8%. Výrazný růst akcií zaznamenaly akcie společnosti Vonage, které vzrostly o 25% poté, co Ericsson navrhl odkup tohoto poskytovatele cloudových komunikací za 6,2 mld. dolarů, který by Ericssonu pomohl rozšířit podnikání v oblasti bezdrátových podnikových sítí.

Evropské akciové indexy uzavřely smíšeně poté, co investoři zvážili pravděpodobný negativní vliv nových pandemických omezení na ekonomický vývoj a po zprávách z USA o prodloužení funkčního období J. Powella. Mezi nejvíce zasaženými sektory byly cestování, hotely a banky. Index cestování a volného času v pondělí zaznamenal pokles o 1,3 %. Dařilo se sektoru telekomunikačních služeb, který vzrostl o 1,8%. Z telekomunikačních společností výrazný růst zaznamenaly akcie Telecom Itálie, které vzrostly o 30% po návrhu na odkoupení v hodnotě 12 mld. dolarů od amerického fondu KKR.

Z ekonomických událostí se dnes budou zveřejňovat data ohledně obchodní aktivity ve výrobě a službách v Evropě a USA formou indexu Flash PMI, kde v Evropě se očekává s poklesem tohoto indexu, který značí zpomalování ekonomické aktivity v jednotlivých sektorech. V USA by se měla obchodní aktivita naopak zvýšit. Čtvrtletní výsledky budou zveřejňovat společnosti jako Medtronic nebo Dell Tech. David Vantruba, analytik.

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 upozornění 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

Kofola: U výsledků za třetí kvartál odhadujeme solidní tržby, ale rostoucí náklady.

Kofola zítra před otevřením trhu zveřejní výsledky za 3.kvartál 2021. Odhadujeme, že tržby budou meziročně o 1,4% výše na 2 108,8 mil. Kč díky velmi silné letní sezóně v Adriatickém regionu, oživení očekáváme v segmentu čajů a kávy díky vyšší návštěvnosti v menších obchodech a nabídce nových značek. To by mělo vyvážit nižší tržní podíl v ČR/SK. Odhadujeme mírný pokles hrubé marže kvůli rostoucím materiálovým nákladům (PET a sladidla), což by měla částečně kompenzovat disciplína v rámci provozních nákladů, Upravenou EBITDA marži tak odhadujeme oproti loňským vysokým hodnotám u 27% ve třetím kvartále blíže standardní úrovni kolem 24%, Upravený EBITDA zisk odhadujeme na úrovni 505,8 mil. Kč, meziročně asi o 9% níže. Upravený čistý zisk kvůli nižšímu provoznímu zisku a rostoucím úrokovým nákladům odhadujeme na úrovni 264,7 mil. Kč, meziročně asi o 16% níže. Sezónně silné provozní cash flow a nižší investice by měly vést k poklesu zadlužení pod 3,0x čistý dluh/EBITDA. Akcie se po minulém týdnu obchodují již bez nároku na dividendu 13,5 Kč/akcii. Petr Bártek, analytik

Krátké zprávy

ČEZ uvedl, že s Evropskou investiční bankou podepsal úvěrovou smlouvu až do výše 300 mil. EUR na podporu financování investičního programu obnovy a dalšího rozvoje distribuční soustavy v České republice. *Zprávu hodnotíme jako neutrální.*

Nejvýkonnější / nejslabší akcie S&P 500		Nejvýkonnější / nejslabší akcie Stoxx 600		Nejvýkonnější / nejslabší akcie CEE+RO region	
Top	Denní změna	Top	Denní změna	Top	Denní změna
Las Vegas Sands Corp	6,2%	Telecom Italia SpA	30,2%	Mercator Medical SA	9,6%
Nucor Corp	6,0%	Diploma PLC	8,0%	One United Properties SA	6,9%
Ford Motor Co	5,6%	Telefonica SA	6,4%	Orange Polska SA	5,6%
Coterra Energy Inc	4,9%	Antofagasta PLC	5,0%	#NENÍ_K_DISPOZICI	#####
Flop	Denní změna	Flop	Denní změna	Flop	Denní změna
Under Armour Inc	-5,9%	TeamViewer AG	-8,3%	OTP Bank Nyrt	-5,1%
Mastercard Inc	-5,4%	Evolution AB (publ)	-6,3%	Allegro.eu SA	-5,1%
ETSY Inc	-5,1%	Adyen NV	-6,0%	LPP SA	-4,1%
Under Armour Inc	-5,0%	Scout24 SE	-5,9%	PGE Polska Grupa Energetycz	-3,7%

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/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

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
Medtronic PLC	23.11.2021	1,29	1,02	26%	4%
Analog Devices Inc	23.11.2021	1,70	1,44	18%	51%
Autodesk Inc	23.11.2021	1,26	1,04	21%	17%
HP Inc	23.11.2021	0,88	0,62	42%	1%
Best Buy Co Inc	23.11.2021	1,91	2,06	-7%	-2%
Dollar Tree Inc	23.11.2021	0,96	1,39	-31%	4%
Jacobs Engineering Group Inc	23.11.2021	1,57	1,63	-3%	5%
J M Smucker Co	23.11.2021	2,05	2,39	-14%	-4%
Gap Inc	23.11.2021	0,50	0,25	100%	11%

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
Compass Group PLC	23.11.2021	0,18	-0,19	-195%	23%
Just Eat Takeaway .com NV	23.11.2021	n.a.	-0,45	n.a.	n.a.
Severn Trent PLC	23.11.2021	0,61	0,51	19%	11%
Ackermans & Van Haaren NV	23.11.2021	n.a.	n.a.	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/analyzvupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

Tvůrcem a špiřitelem 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