



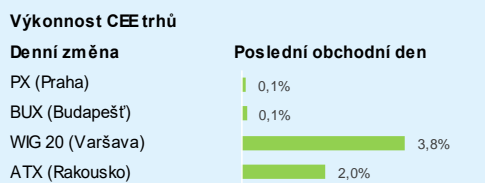
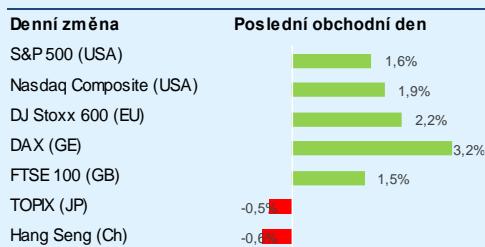
# AKCIOVÉ TRHY

## Denní zpráva

@Research\_sporka

	25.9. Závěr	Denní změna	% změna za				Doporučení Erste Group	Rating	12M cíl	Vydáno	Obrat (mil.Kč)	Roční	
			1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2020						minimum	maximum
PX	863,9		0,10%	0,2%	-5,0%	-16,2%	-22,6%				443	690,4	1 143,0
Philip Morris ČR	13 580,0		-0,29%	-0,9%	1,5%	2,1%	-11,1%	Akumulovat	15 297 Kč	29.06.2020	4,9	12 100,0	15 540,0
Komerční banka	485,0		-0,61%	-1,9%	-10,2%	-39,0%	-41,5%	Držet	905 Kč	10.01.2020	85,4	465,0	835,0
ČEZ	437,5		0,46%	-1,8%	-4,6%	-15,4%	-14,1%	Akumulovat	603 Kč	26.09.2019	39,8	358,0	526,0
VIG	534,0		-0,56%	-3,4%	-0,9%	-12,5%	-17,5%	Kupovat	25 EUR	30.07.2020	100,9	385,8	660,0
Moneta	50,8		-0,59%	-2,3%	-7,5%	-29,8%	-40,2%	Kupovat	102 Kč	10.01.2020	71,5	49	87
Erste Bank	484,0		-1,67%	-6,6%	-11,0%	-37,8%	-43,5%				88,4	430	885
Kofola	222,0		0,91%	-0,4%	-1,3%	-24,0%	-20,7%	V revizi	V revizi		12,9	197,0	294,0
CME	97,5		0,52%	1,6%	5,6%	-12,5%	-4,4%				6,7	56	113
O2 CR	218,5		1,39%	-2,0%	-0,5%	1,2%	-6,6%	Akumulovat	241 Kč	01.10.2019	2,5	207	239
PF Nonwovens	770,0		1,32%	0,8%	13,2%	13,2%	10,0%				1,4	494,0	770,0
AVAST	161,9		1,82%	6,1%	-0,1%	45,9%	15,6%	Držet	128 Kč	16.04.2020	27,0	81,5	175,5
Stock Spirits	62,9		0,64%	1,8%	-4,1%	-5,1%	1,5%	Kupovat	80 Kč	30.01.2019	1,1	40,0	75,1

zdroj: CS, Reuters



Zdroje: BCPP, Reuters

## Pandemií zasažené sektory v růstu

Aktiové trhy ve Spojených státech během pondělního obchodování rostly a připsaly si více než 1,5%. Investoři se přesouvali do sektorů, kterým pandemie koronaviru způsobila výrazné problémy a rostly tak převážně akcie ze sektoru financí, energií nebo průmyslu. Finanční sektor a sektor energií v rámci indexu S&P 500 rostl o 2,3%, průmyslový sektor pak o 1,8%. Spolu s akciovými trhy posilovala i cena ropy (Brent +1,3%, WTI + 0,8%) a zlata (+1,2%).

Co se týče korporátních zpráv, tak taxislužba **Uber** (+3,2%) vyhrála soudní spor o poskytování svých služeb v Londýně. I přes určitá selhání společnost může pokračovat ve své činnosti, když získala licenci na dalších 18 měsíců. Pozitivní zpráva se objevila i u **Boeingu** (+6,4%), když šéf Evropské agentury pro bezpečnost letectví oznámil, že uzemněný typ letadel Boeing 737 MAX by mohl dostat regulační povolení již v listopadu. Vše závisí na americkém Federálním úřadu pro letectví. Jakmile ten dodá veškerá potřebná povolení, tak ho evropský regulátor bude za „nedlouho“ následovat. To by pro Boeing znamenalo, že by jeho letadla mohla být uvedena do provozu ještě před koncem letošního roku, nicméně bude záležet, kolik času zabere získání oprávnění na národních úrovních, které jednotlivé aerolinky potřebují k obnovení provozu letadel. K tomu přetrvávajícím problémem zůstává civilní letecká doprava. Ta je totiž stále hluboko pod svými předpandemickými úrovněmi a její prudké oživení se v následujících měsících zdá spíše nepravděpodobné.

Rozepře ohledně aplikace **TikTok** stále pokračují. V pondělí americký soud dočasně zablokoval nařízení Trumpa zakazující nabízet TikTok v USA. Aplikace tak bude v USA nadále dostupná během vyjednávání o podobě změny vlastnictví.

Investoři dnes budou hledět na první prezidentskou debatu mezi Trumpem a Bidenem. Tématem bude zejména ekonomika, současná pandemie, nejvyšší soud a násilí v USA. Z makroekonomických dat pak budou v týdnu zveřejněna americká a evropská PMI spolu s daty ohledně nezaměstnanosti. Akciové futures dnes prozatím ukazují k růstu. *Marek Dongres, 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 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/analyzyvzupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: [www.investicnicentrum.cz](http://www.investicnicentrum.cz).

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

## VIG bez nároku na dividendu

Dnes je první obchodní den, kdy se akcie VIG obchodují bez nároku na dividendu ve výši 1,15eur na akcii (5,8% dividendový výnos). Výplata dividendy je naplánována na zítřek.

## Ministr zdravotnictví navrhne nouzový stav

Ministr zdravotnictví R.Prymula oznámil, že vládě navrhne vyhlášení nouzového stavu. Premiér A.Babiš i ministr vnitra J.Hamáček avizovali, že jeho návrh podpoří. Vláda by měla mimořádně zasednout již ve středu.

Nejvýkonnější / nejslabší akcie S&P 500		Nejvýkonnější / nejslabší akcie Stoxx 600		Nejvýkonnější / nejslabší akcie CE+RO region	
Top	Denní změna	Top	Denní změna	Top	Denní změna
Devon Energy Corp	11,1%	Sonova Holding AG	14,4%	Jastrzebska Spolka Weglowa S	12,3%
Boeing Co	6,4%	Klepierre SA	11,7%	PGE Polska Grupa Energetyczna	10,8%
Invesco Ltd	6,3%	ArcelorMittal SA	10,9%	mBank SA	7,0%
Gap Inc	5,6%	Demant A/S	10,0%	MOL Magyar Olajes Gazipari N	6,7%
Flop	Denní změna	Flop	Denní změna	Flop	Denní změna
Westrock Co	-2,3%	Network International Holdings	-6,3%	Societatea Energetica Electrica	-1,8%
Eli Lilly and Co	-1,4%	Rolls-Royce Holdings PLC	-3,6%	Erste Group Bank AG	-1,7%
NiSource Inc	-1,3%	Suez SA	-2,7%	Waberer's International Nyrt	-1,3%
SBA Communications Corp	-1,1%	GVC Holdings PLC	-2,3%	Compania Nationala de Transporturi	-1,3%

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/analzy/upozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: [www.investicnicentrum.cz](http://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](http://investicnicentrum.cz)

Hlavní ekonom	David Navrátil	+420/956 765 439	dnavratil@csas.cz
Makroekonomický tým: ČR, makroekonomická prognóza ČR a bankovní sektor ČR, makroekonomická analýza	Jiří Polanský Michal Skořepa Nicole Gawlasová	+420/956 765 192 +420/956 765 172 +420/956 765 456	jpolansky@csas.cz mskorepa@csas.cz ngawlasova@csas.cz
Akciový tým: Head, Utilities, F&B, O2 CR Světové trhy, Philip Morris ČR Světové trhy, Stock Spirits	Petr Bártek Jan Šafranek Marek Dongres	+420/956 765 227 +420/956 765 218 +420/956 765 343	pbartek@csas.cz jsafranek@csas.cz mdongres@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://www.instagram.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 Kalužik	+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/analzy/upozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: [www.investicnicentrum.cz](http://www.investicnicentrum.cz).

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