

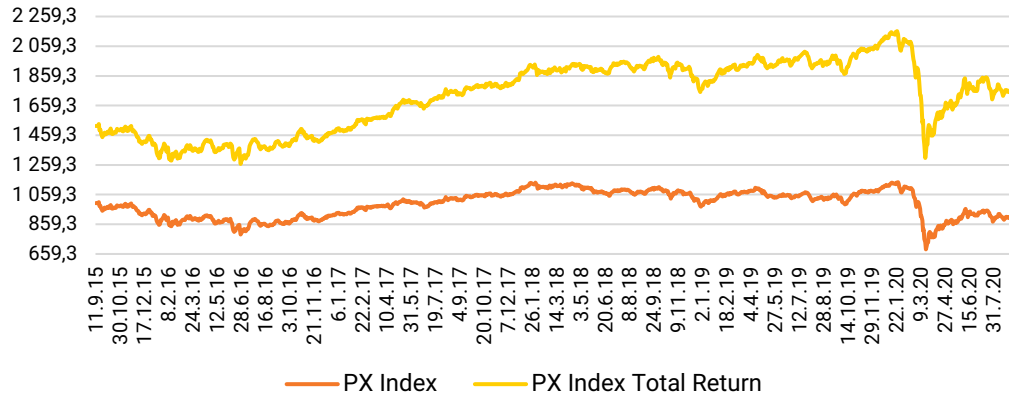
The logo for CYRRUS, featuring a stylized 'C' icon followed by the word 'CYRRUS' in a bold, sans-serif font.

ANALYTICKÉ  
ODDĚLENÍ  
CYRRUS

The background features a semi-transparent image of a man's profile wearing glasses, looking towards the right. Overlaid on this is a financial candlestick chart with various data points and numerical values such as 332.002, 932.06, 659.599, 836.016, and 434.784. The overall color palette is a mix of orange, green, and grey.

# PRAŽSKÁ BURZA PRAVIDELNÝ REPORT

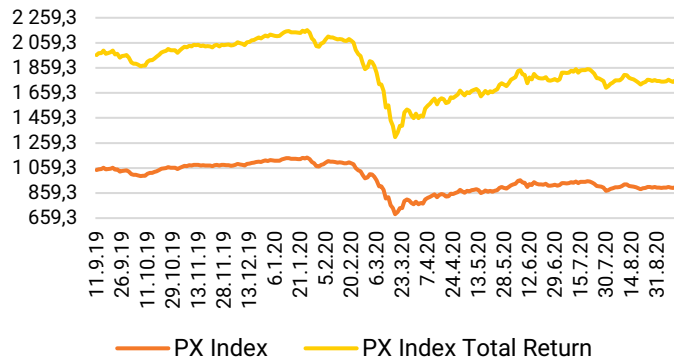
**PX a PX Total Return 5Y**



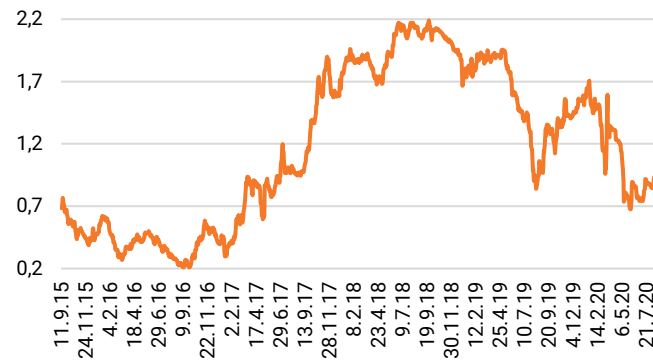
**P/E 5 Y**



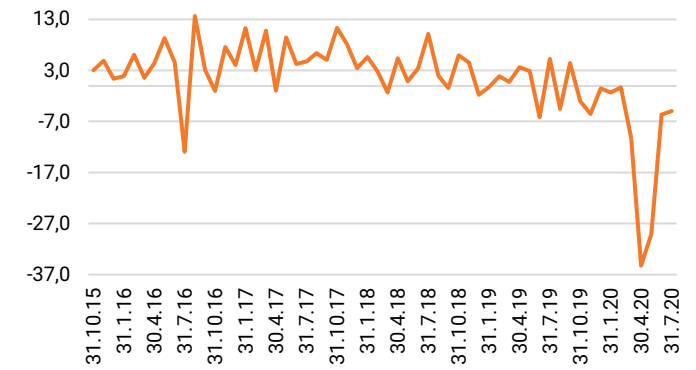
**PX a PX Total Return 1Y**



**Výnos desetiletého vládního bondu**



**Průmyslová produkce y-y změna**



**MONETA MONEY BANK**
**DOPORUČUJEME DRŽET**
**CÍLOVÁ CENA**

Cílová cena	78
Potenciál do cílové ceny	45,52 %
1W změna cílové ceny	0
3W změna cílové ceny	-2,13
P/B	1,07

**VÝKONNOST**

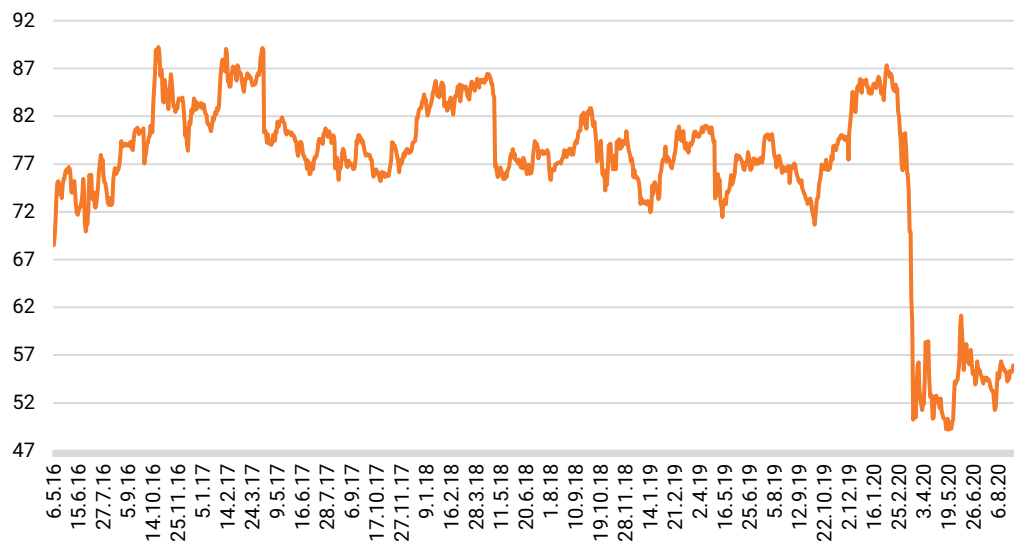
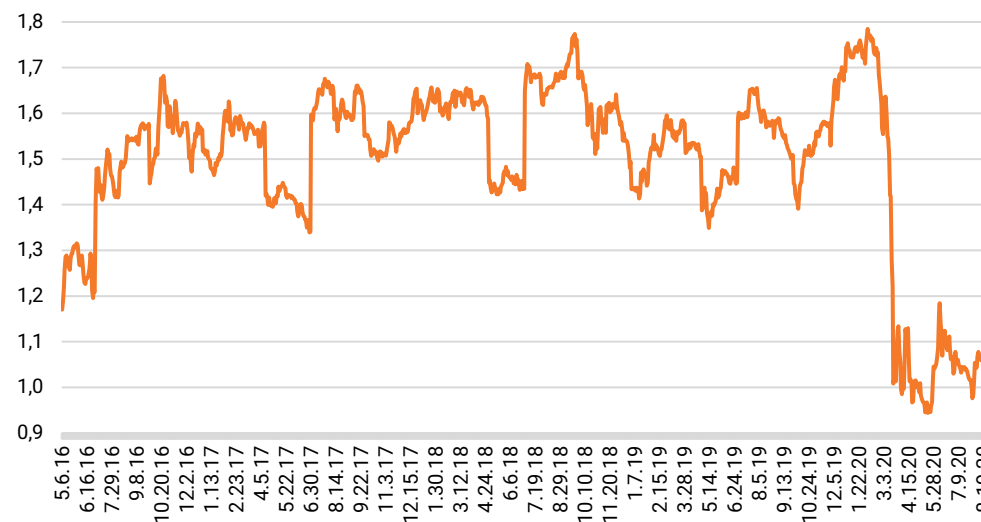
Týdenní výkonnost	-3,07 %
Měsíční výkonnost	-3,25 %
Výkonnost od začátku roku	-36,94 %

**DIVIDENDA**

Ex-date	29.4.2020
Dividendový výnos	6,25 %

**DOPORUČENÍ**

buy – hold – sell	12 – 0 – 0		
Konsenzus	5,00		
Goldman Sachs	buy	72,00	24.8.2020
J&T Banka	buy	106,00	13.8.2020
Biuro maklerskie mBan	buy	79,68	10.8.2020
HSBC	buy	70,00	4.8.2020
PKO BP Securities	buy	60,40	4.8.2020

**MONETA MONEY BANK: cena**

**MONETA MONEY BANK: P/B**


**KOMERČNÍ BANKA**
**DOPORUČUJEME DRŽET**
**CÍLOVÁ CENA**

Cílová cena	666,28
Potenciál do cílové ceny	26,91 %
1W změna cílové ceny	0
3W změna cílové ceny	-5,97

P/B 0,9

**VÝKONNOST**

Týdenní výkonnost	0,57 %
Měsíční výkonnost	-3,31 %
Výkonnost od začátku roku	-36,71 %

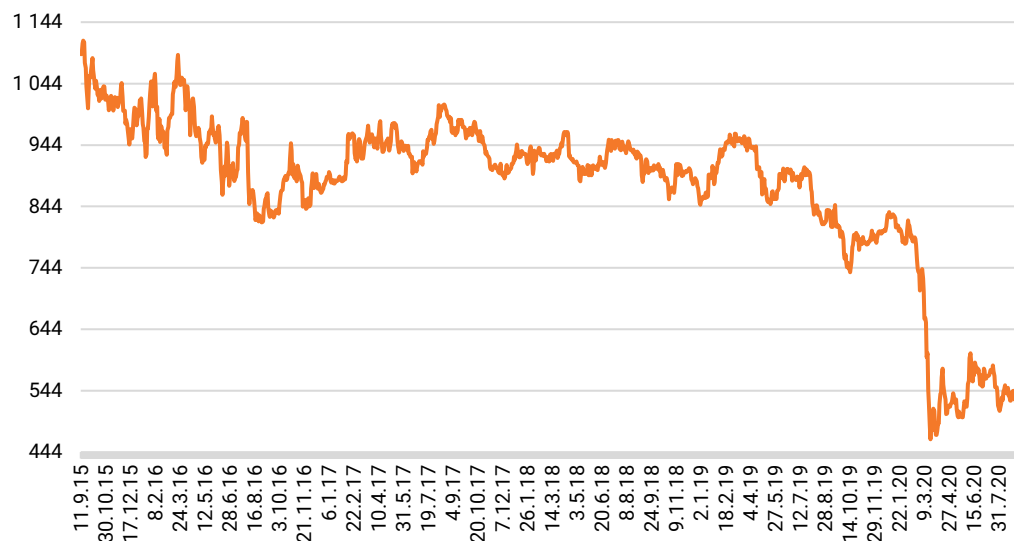
**DIVIDENDA**

Ex-date	16.4.2020
Dividendový výnos	

**DOPORUČENÍ**

buy – hold – sell	12 – 4 – 3
Konzensus	3,89

Biuro maklerskie mBan accumulate	618,97	2.9.2020
Fio Banka buy	696,00	25.8.2020
Raiffeisen Centrobank buy	650,00	21.8.2020
J&T Banka buy	940,00	13.8.2020
HSBC buy	615,00	4.8.2020

**KOMERČNÍ BANKA: cena**

**KOMERČNÍ BANKA: P/B**


Zdroj: Bloomberg

## ERSTE GROUP BANK

## DOPORUČUJEME DRŽET

## CÍLOVÁ CENA

Cílová cena	710,15
Potenciál do cílové ceny	27,91 %
1W změna cílové ceny	2,25
3W změna cílové ceny	-15,72

P/B 0,59

## VÝKONNOST

Týdenní výkonnost	4,17 %
Měsíční výkonnost	4,17 %
Výkonnost od začátku roku	-35,22 %

## DIVIDENDA

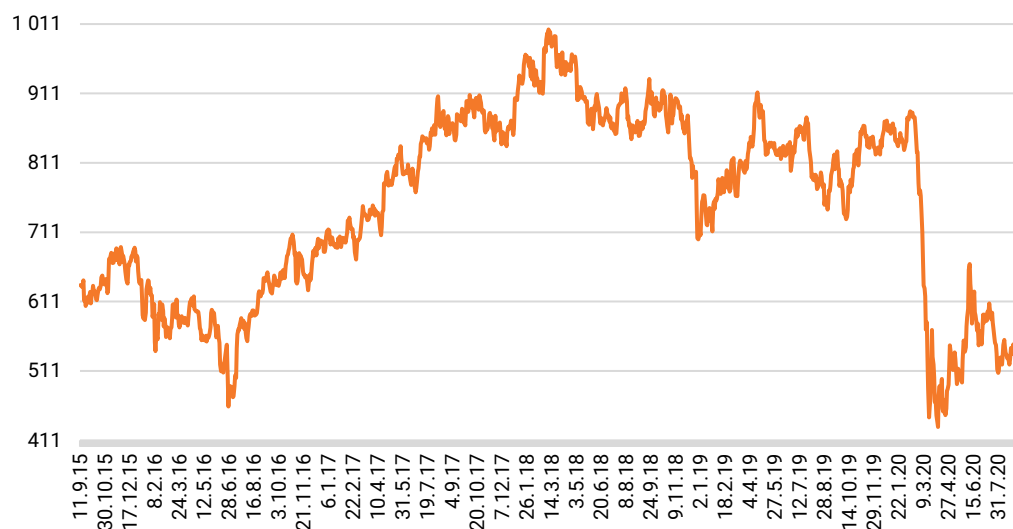
Ex-date	
Dividendový výnos	7,16 %

## DOPORUČENÍ

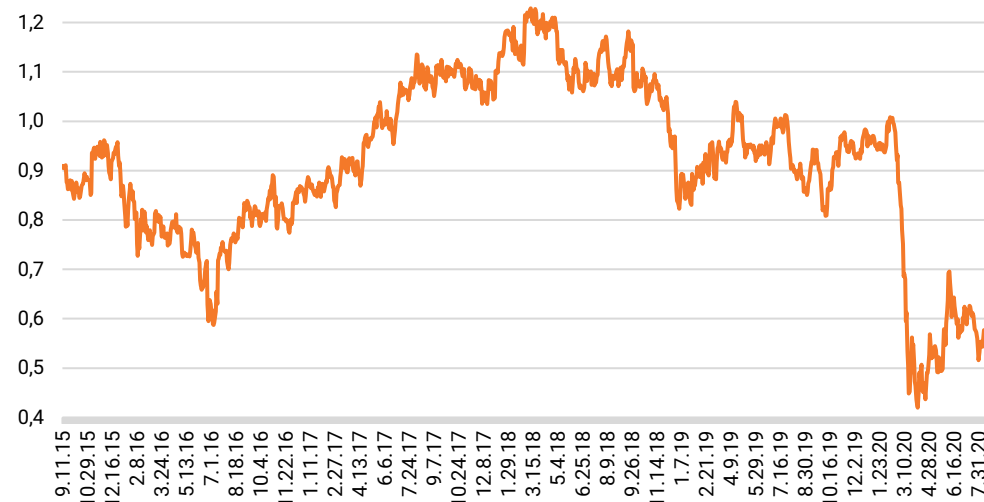
buy – hold – sell	18 – 5 – 1
Konsenzus	4,42

AlphaValue/Baader Eur reduce	560,10	10.9.2020
PKO BP Securities buy	683,69	8.9.2020
Exane BNP Paribas outperform	689,52	8.9.2020
Patria Finance buy	683,32	26.8.2020
Goldman Sachs buy	704,79	24.8.2020

ERSTE GROUP BANK: cena



ERSTE GROUP BANK: P/B



Zdroj: Bloomberg

## ČEZ

## DOPORUČUJEME KOUPIŤ

## CÍLOVÁ CENA

Cílová cena	562,71
Potenciál do cílové ceny	25,89 %
1W změna cílové ceny	7,92
3W změna cílové ceny	36,63
P/E	15,53

## VÝKONNOST

Týdenní výkonnost	-0,67 %
Měsíční výkonnost	-4,49 %
Výkonnost od začátku roku	-12,27 %

## DIVIDENDA

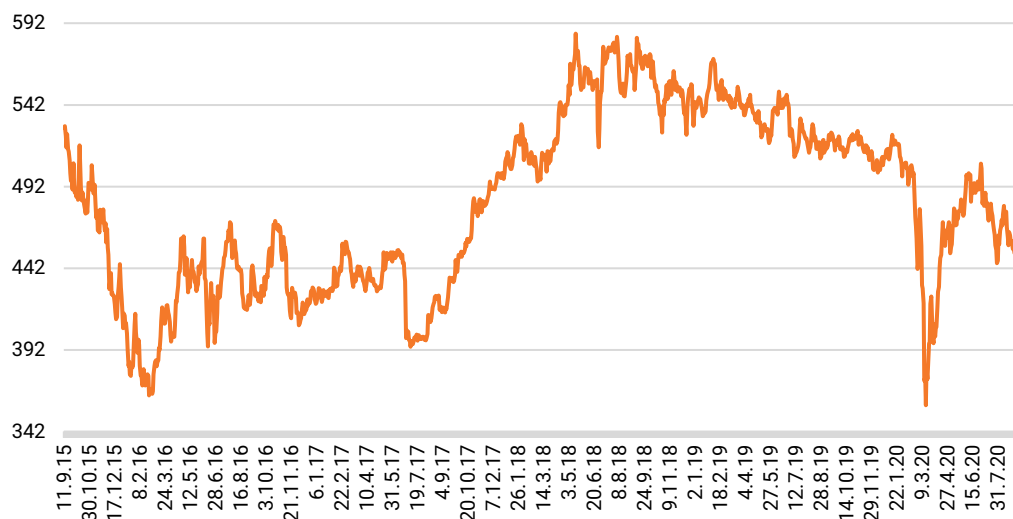
Ex-date	2.7.2020
Dividendový výnos	7,61 %

## DOPORUČENÍ

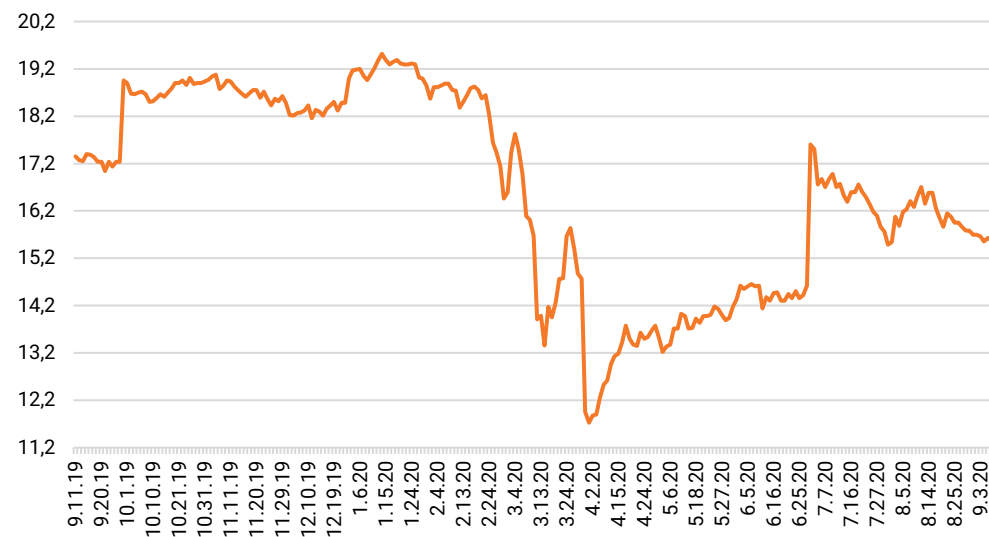
buy – hold – sell	11 – 6 – 1		
Konsenzus	4,00		
Credit Suisse	neutral	500,00	4.9.2020
J&T Banka	buy	708,00	13.8.2020
Wood & Company	buy	557,00	12.8.2020
Morgan Stanley	Equalwt/Attracti	486,00	11.8.2020
Erste Group	accumulate	603,00	11.8.2020

ČEZ má na rok 2021 zajištěný odbyt 71% produkce za cenu 46,1 EUR/MWh, 42% produkce na rok 2022 za 47,6 EUR/MWh, což nadále zvyšuje jeho imunitu vůči dopadům COVID 19. Firma i nadále zvyšuje výhledy budoucích zisků EBITDA na 62 – 64 mld. CZK, přičemž loňský EBITDA dosáhl 60,2 mld. CZK. Akcie má prostor pro další mírné posilování.

ČEZ: cena



ČEZ: P/E



Zdroj: Bloomberg

**O2**

**DOPORUČUJEME KOUPIIT**

**CÍLOVÁ CENA**

Cílová cena	263,6
Potenciál do cílové ceny	19,82 %
1W změna cílové ceny	0
3W změna cílové ceny	5,77

P/E 12,34

**VÝKONNOST**

Týdenní výkonnost	-0,23 %
Měsíční výkonnost	1,15 %
Výkonnost od začátku roku	-4,27 %

**DIVIDENDA**

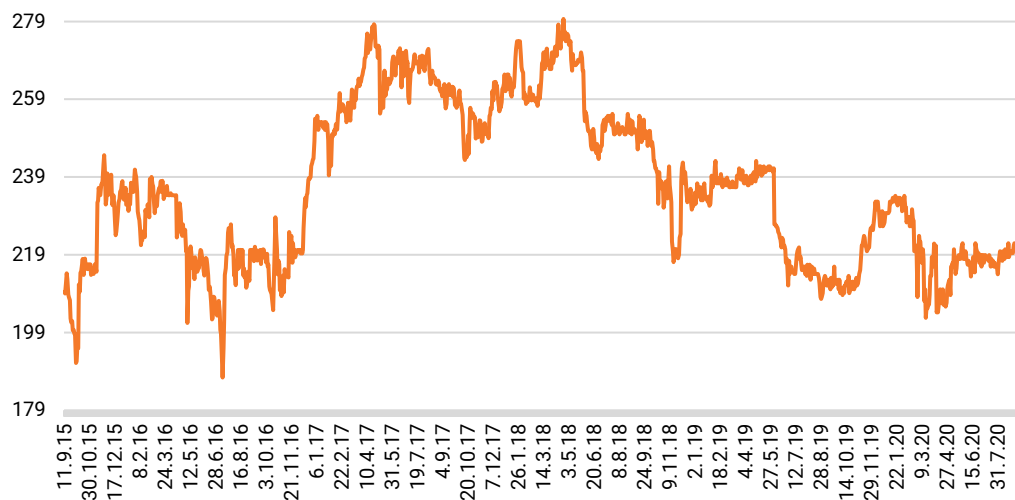
Ex-date	21.5.2020
Dividendový výnos	7,73 %

**DOPORUČENÍ**

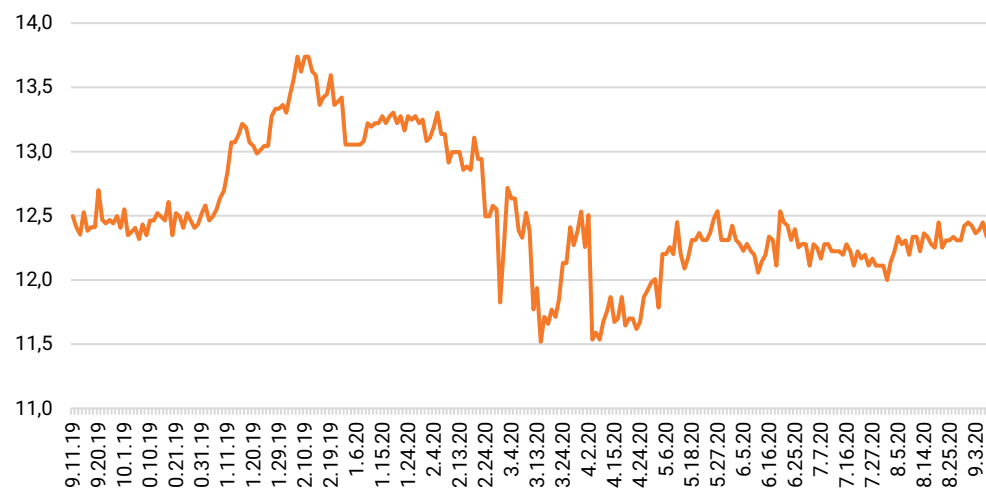
buy – hold – sell	4 – 4 – 0		
Konsenzus	3,88		
J&T Banka	buy	289,00	13.8.2020
Wood & Company	hold	260,00	11.8.2020
Erste Group	accumulate	241,00	7.8.2020
Patria Finance	buy	259,00	7.8.2020
Santander Biuro Makler	hold	235,00	23.6.2020

Byznys firmy výrazněji nezasáhla koronakrizе. Firma tak zůstává zajímavá kvůli vysokým dividendám. Do budoucna zůstává tématem synergie mezi O2 a CETV. O2 disponuje širokou uživatelskou bází. CETV zase může dodat obsah.

**O2: cena**



**O2: P/E**



Zdroj: Bloomberg

## PHILIP MORRIS

## DOPORUČUJEME KOUPIŤ

## CÍLOVÁ CENA

Cílová cena	15297
Potenciál do cílové ceny	11,01 %
1W změna cílové ceny	0
3W změna cílové ceny	-927,33

P/E 9,86

## VÝKONNOST

Týdenní výkonnost	2,68 %
Měsíční výkonnost	3,92 %
Výkonnost od začátku roku	-9,82 %

## DIVIDENDA

Ex-date	15.5.2020
Dividendový výnos	11,32 %

## DOPORUČENÍ

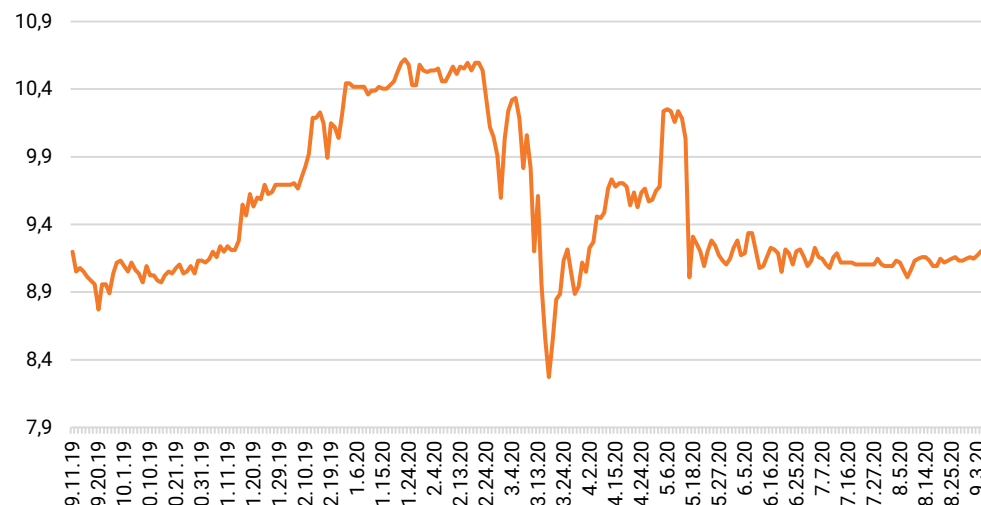
buy – hold – sell	3 – 1 – 1		
Konsenzus	3,40		
J&T Banka	hold	#N/A N/A	13.8.2020
Erste Group	accumulate	15297,00	3.7.2020
ISS-EVA	overweight	#N/A N/A	16.5.2020
Komerční Banka AS	buy	18308,00	5.5.2020
Wood & Company	sell	12725,00	2.4.2020

Jde o necyklický byznys, takže by jej neměla výrazněji zasáhnout probíhající pandemie covid-19. Zisk za rok 2019 dosáhl úrovně 4,2 miliardy CZK, pro letošní rok se očekává růst zisku o 6 %, což by se mělo projevit také na vyšší výplatě dividendy v příštím roce. Titul je aktuálně atraktivně oceněn.

PHILIP MORRIS: cena



PHILIP MORRIS: P/E



Zdroj: Bloomberg



**AVAST**
**DOPORUČUJEME DRŽET**
**CÍLOVÁ CENA**

Cílová cena	165,71
Potenciál do cílové ceny	4,38 %
1W změna cílové ceny	-0,02
3W změna cílové ceny	20,33
P/E	30,68

**VÝKONNOST**

Týdenní výkonnost	-2,55 %
Měsíční výkonnost	-7,08 %
Výkonnost od začátku roku	13,39 %

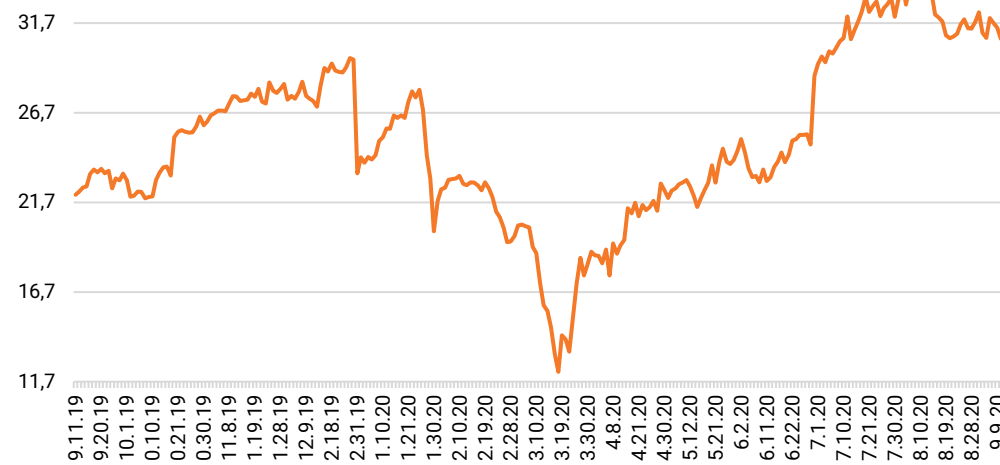
**DIVIDENDA**

Ex-date	10.9.2020
Dividendový výnos	2,28 %

**DOPORUČENÍ**

buy – hold – sell	14 – 1 – 1		
Konsenzus	4,56		
Peel Hunt	sell	102,51	10.9.2020
Exane BNP Paribas	outperform	188,31	18.8.2020
J.P. Morgan	overweight	177,89	13.8.2020
J&T Banka	buy	124,38	13.8.2020
Barclays	overweight	170,66	13.8.2020

**AVAST: cena**

**AVAST: P/E**


Zdroj: Bloomberg

## STOCK SPIRITS

## DOPORUČUJEME DRŽET

## CÍLOVÁ CENA

Cílová cena	88,89
Potenciál do cílové ceny	38,24 %
1W změna cílové ceny	0,7
3W změna cílové ceny	1,72
P/E	11,92

## VÝKONNOST

Týdenní výkonnost	-2,28 %
Měsíční výkonnost	-2,58 %
Výkonnost od začátku roku	3,71 %

## DIVIDENDA

Ex-date	28.5.2020
Dividendový výnos	3,65 %

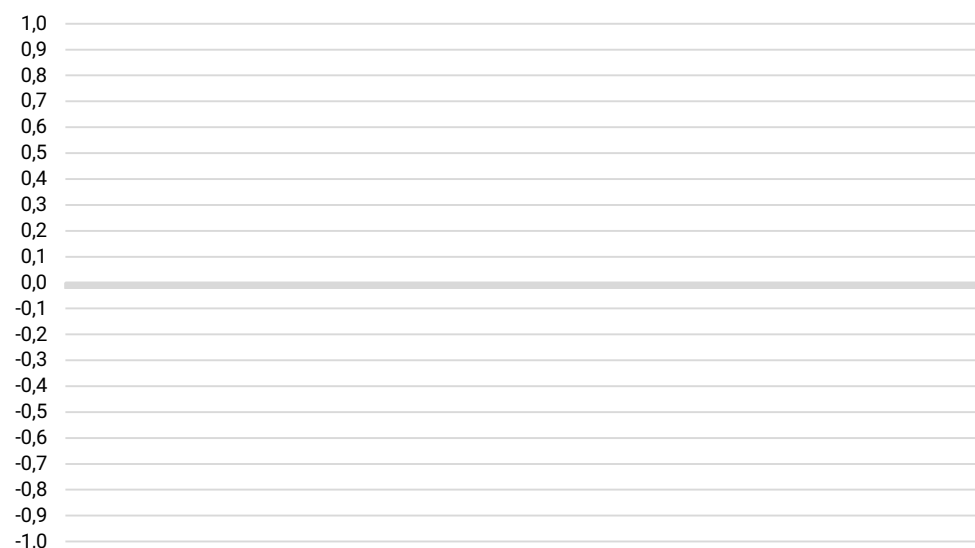
## DOPORUČENÍ

buy – hold – sell	9 – 0 – 0		
Konzensus	5,00		
Numis Securities	buy	97,78	4.9.2020
Panmure Gordon & Co	buy	78,46	30.7.2020
HSBC	buy	90,42	21.7.2020
Shore Capital Stockbro	buy	#N/A N/A	8.6.2020
J.P. Morgan	overweight	75,52	4.6.2020

STOCK SPIRITS: cena



STOCK SPIRITS: P/E



Zdroj: Bloomberg



## ANALYTICKÉ ODDĚLENÍ CYRRUS

Důležitá upozornění: Dokument byl zpracován společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 (dále jen „společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB) – Deutsche Börse. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Dokument je určen pouze pro reklamní účely a nebyl vytvořen za účelem komplexního průvodce investicemi. Poskytuje pouze krátký přehled o jednom z investičních produktů v současné nabídce. Dokument nenahrazuje odborné poradenství k finančním nástrojům v něm uvedeným, ani nenahrazuje komplexní poučení o rizicích. Dokument je určen výhradně pro počáteční informační účely a společnost důrazně doporučuje investorům podstoupit investiční a/nebo právní a/nebo daňové poradenství před tím, než učiní investiční rozhodnutí. Informace obsažené v tomto dokumentu nelze považovat za radu k jednotlivé investici, ani za daňovou nebo právní radu. Pokud se v dokumentu hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není, pokud v textu dokumentu není uvedeno jinak, zaručena. Investoři mohou získat při prodeji uvedeného investičního nástroje před datem splatnosti nebo při splacení investičního nástroje částku nižší než částku investovanou. Potenciální ztráta je omezena na původně investovanou částku. Informace jsou založeny na hrubé výkonnosti před zdaněním. Tento dokument obsahuje příklady vytvořené na základě analýzy scénářů vývoje podkladových instrumentů. Očekávání a predikce analytiků a strategií nejsou spolehlivým indikátorem budoucího vývoje tržního kurzu dotčených investičních nástrojů. Příklady jsou založeny pouze na hypotetických předpokladech a neumožňují jakýkoli závěr o budoucím vývoji ceny investičního nástroje. Zdanění je závislé na osobních poměrech každého investora a podléhá zákonným předpisům a dohledu příslušných úřadů. Tento dokument byl připraven s náležitou a patřičnou pečlivostí a pozorností, společnost však neposkytuje garance či ujištění, ať výslovné nebo předpokládané, o jeho přesnosti, správnosti, aktuálnosti nebo úplnosti. Z informací v tomto dokumentu není možné odvozovat žádná práva ani povinnosti. Informace o společnosti a podrobné informace o pobídkách a střezech zájmů naleznete na [www.cyrrus.cz](http://www.cyrrus.cz) v sekci O společnosti. Tiskové chyby vyhrazeny. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost zakazuje zveřejnění a šíření dokumentu bez jejího písemného souhlasu. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění dokumentu třetími osobami.