

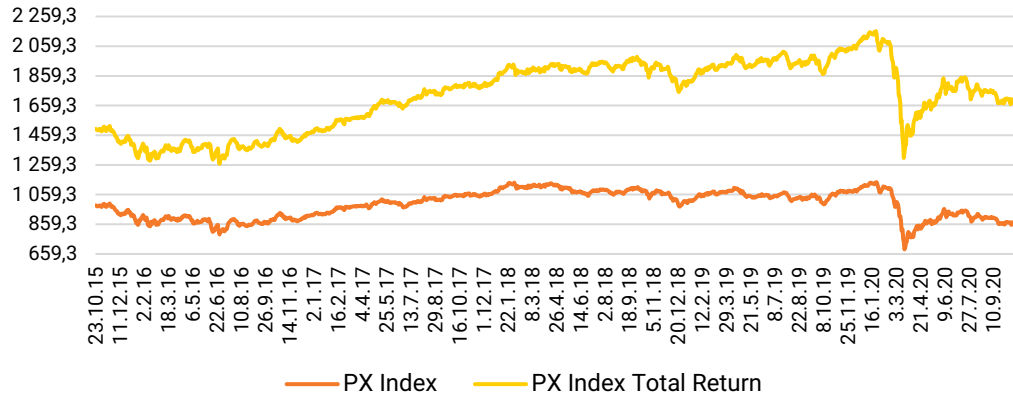
The logo for CYRRUS, featuring a stylized 'C' icon followed by the word 'CYRRUS' in a bold, sans-serif font.

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 light green, orange, and grey.

PRAŽSKÁ BURZA PRAVIDELNÝ REPORT

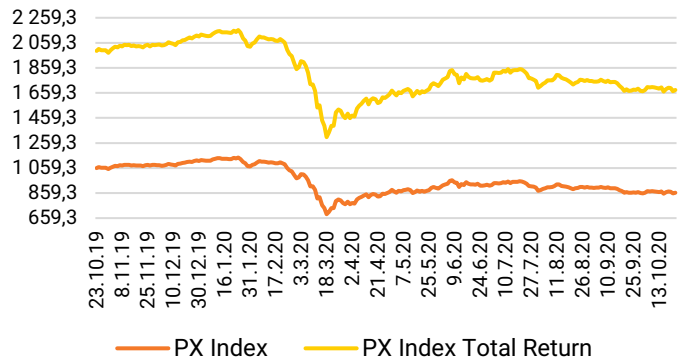
PX a PX Total Return 5Y



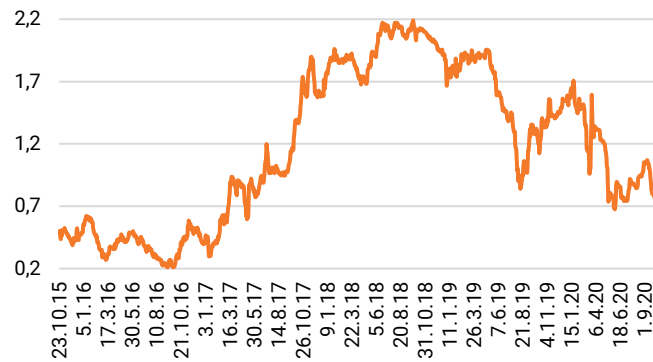
P/E 5 Y



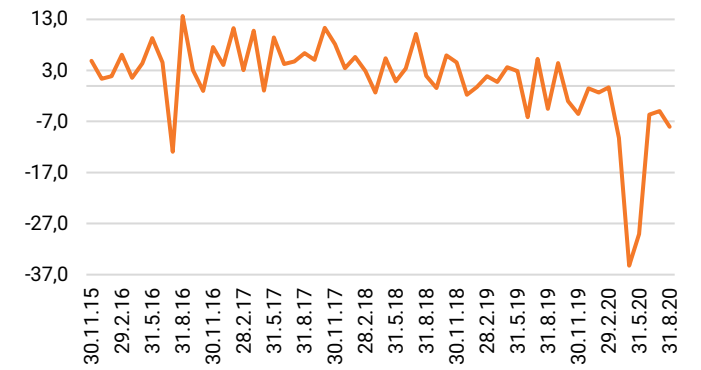
PX a PX Total Return 1Y



Výnos desetiletého vládního bondu



Průmyslová produkce y-y změna



MONETA MONEY BANK
DOPORUČUJEME DRŽET
CÍLOVÁ CENA

Cílová cena	78,33
Potenciál do cílové ceny	45,06 %
1W změna cílové ceny	0
3W změna cílové ceny	-4,41

VÝKONNOST

Týdenní výkonnost	1,89 %
Měsíční výkonnost	4,45 %
Výkonnost od začátku roku	-36,47 %

DIVIDENDA

Ex-date	29.4.2020
Dividendový výnos	6,20 %

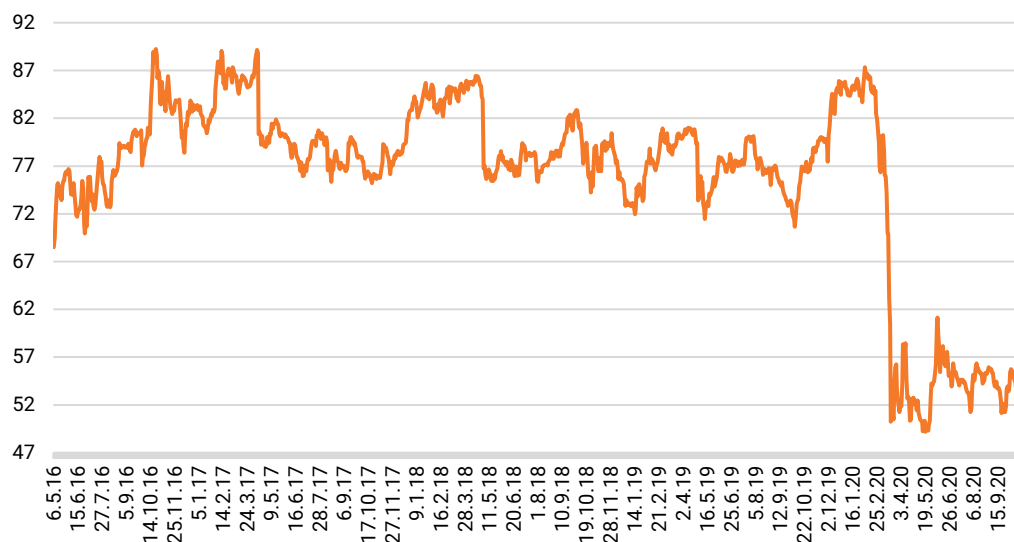
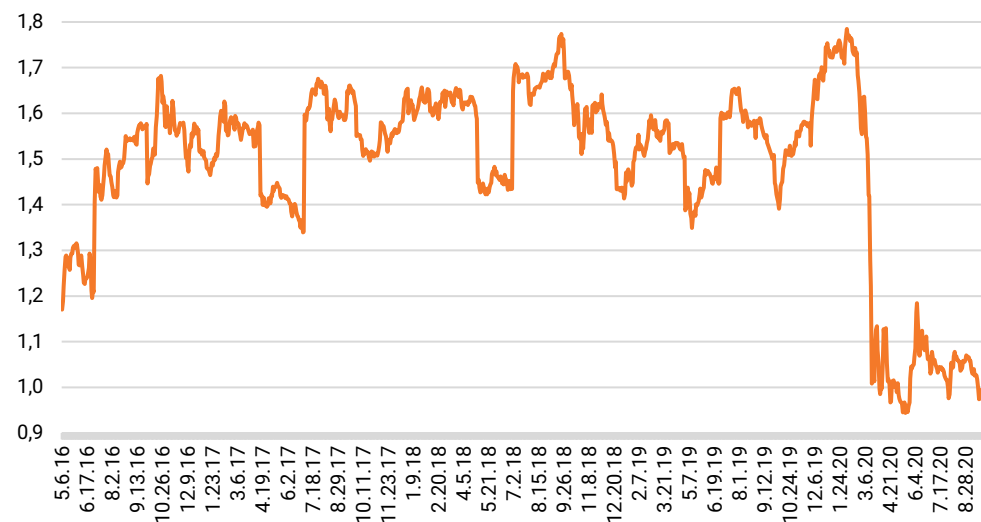
DOPORUČENÍ

buy – hold – sell	12 – 0 – 0
Konsenzus	5,00

Wood & Company	buy	69,70	19.10.2020
Goldman Sachs	buy	75,00	1.10.2020
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

P/B

Velmi zisková banka. Reportovala sice snížení zisku, avšak pouze kvůli tvorbě rezerv. Zisk před tvorbou rezerv a daněmi meziročně vzrostl dvouciferným tempem. V dalších kvartálech může zisk zůstat volatilní. Avšak na více než 12M horizontu by akcie měly výrazně posílit.

MONETA MONEY BANK: cena

MONETA MONEY BANK: P/B


ERSTE GROUP BANK
DOPORUČUJEME KOUPIŤ
CÍLOVÁ CENA

Cílová cena	730,88
Potenciál do cílové ceny	51,67 %
1W změna cílové ceny	7,76
3W změna cílové ceny	17,7

VÝKONNOST

Týdenní výkonnost	2,55 %
Měsíční výkonnost	-5,62 %
Výkonnost od začátku roku	-43,77 %

DIVIDENDA

Ex-date	11.2.2021
Dividendový výnos	4,24 %

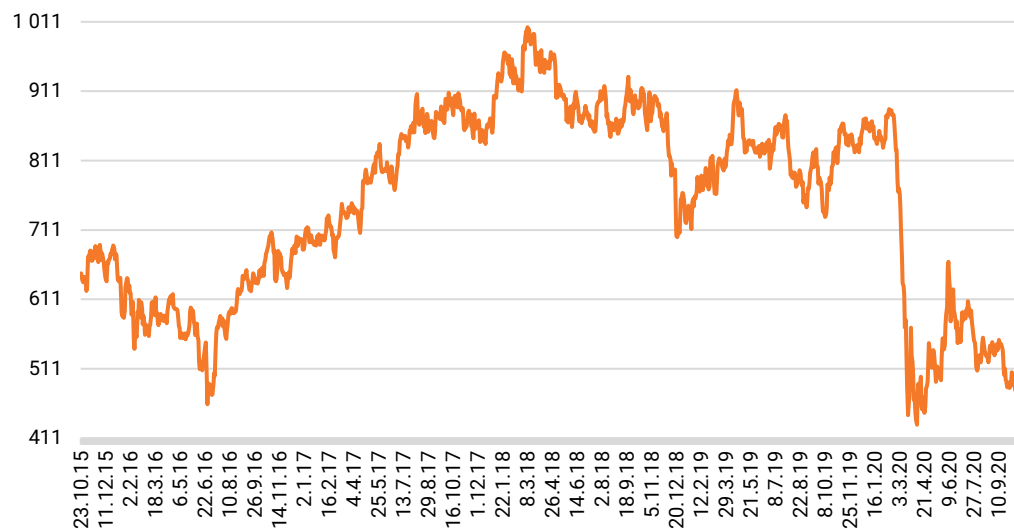
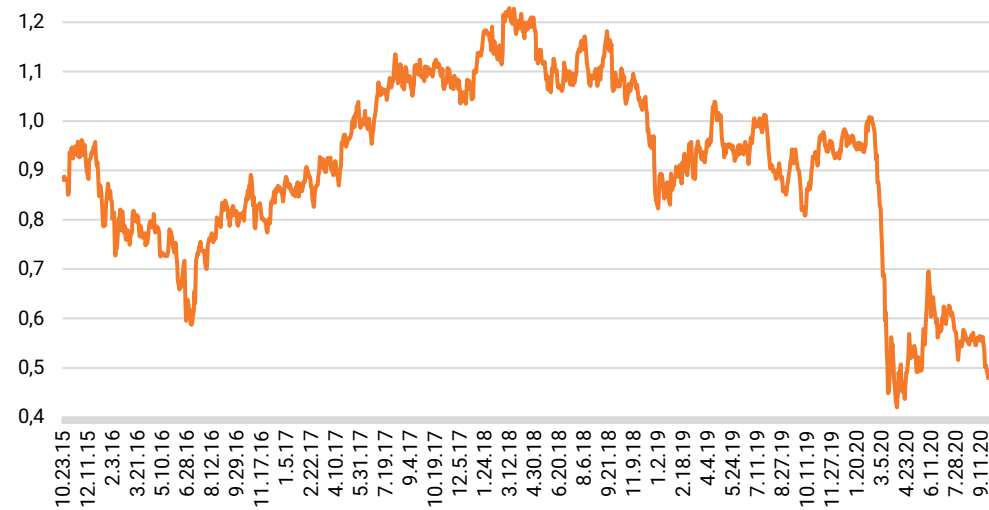
DOPORUČENÍ

buy – hold – sell	20 – 5 – 0
Konzensus	4,52

P/B

AlphaValue/Baader Eur add	530,93	22.10.2020
Exane BNP Paribas	outperform	681,61
Wood & Company	buy	1041,45
Keefe, Bruyette & Wooc	outperform	749,28
J.P. Morgan	overweight	681,79

Rakouská banka se momentálně nachází na atraktivní valuaci, která se jeví jako zajímavá pro otevření nové pozice. A to hlavně s ohledem na očekávání obratu v následujících kvartálech. Pozitivní pro tento bankovní dům je reálná šance na obnovení dividendové politiky v příštím roce. Dividenda z loňského zisku by měla být 0,75 eura na akcii a k výplatě by mělo dojít na začátku roku 2021.

ERSTE GROUP BANK: cena

ERSTE GROUP BANK: P/B


Zdroj: Bloomberg

ČEZ

DOPORUČUJEME DRŽET

CÍLOVÁ CENA

Cílová cena	544,32
Potenciál do cílové ceny	22,73 %
1W změna cílové ceny	0
3W změna cílové ceny	-2,63

VÝKONNOST

Týdenní výkonnost	1,03 %
Měsíční výkonnost	0,34 %
Výkonnost od začátku roku	-12,95 %

DIVIDENDA

Ex-date	2.7.2020
Dividendový výnos	7,67 %

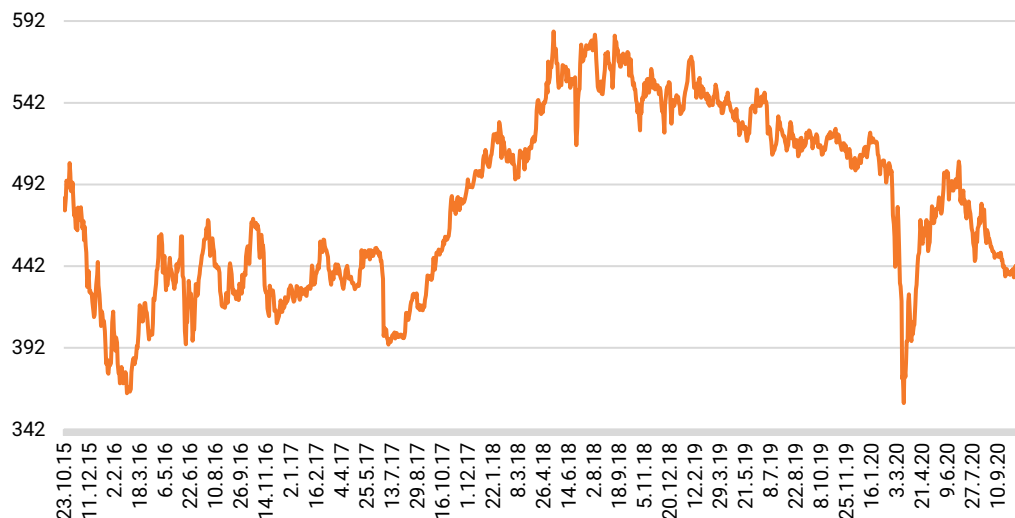
DOPORUČENÍ

buy – hold – sell	12 – 5 – 1
Konsenzus	4,17

Wood & Company	buy	557,00	15.10.2020
Biuro maklerskie mBan	buy	514,80	2.10.2020
PKO BP Securities	buy	502,00	1.10.2020
Credit Suisse	neutral	500,00	4.9.2020
J&T Banka	buy	708,00	13.8.2020

P/E

ČEZ: cena



ČEZ: P/E



Zdroj: Bloomberg

O2

DOPORUČUJEME DRŽET

CÍLOVÁ CENA

Cílová cena	253,5
Potenciál do cílové ceny	14,71 %
1W změna cílové ceny	0
3W změna cílové ceny	-2,83

VÝKONNOST

Týdenní výkonnost	0,91 %
Měsíční výkonnost	1,84 %
Výkonnost od začátku roku	-3,83 %

DIVIDENDA

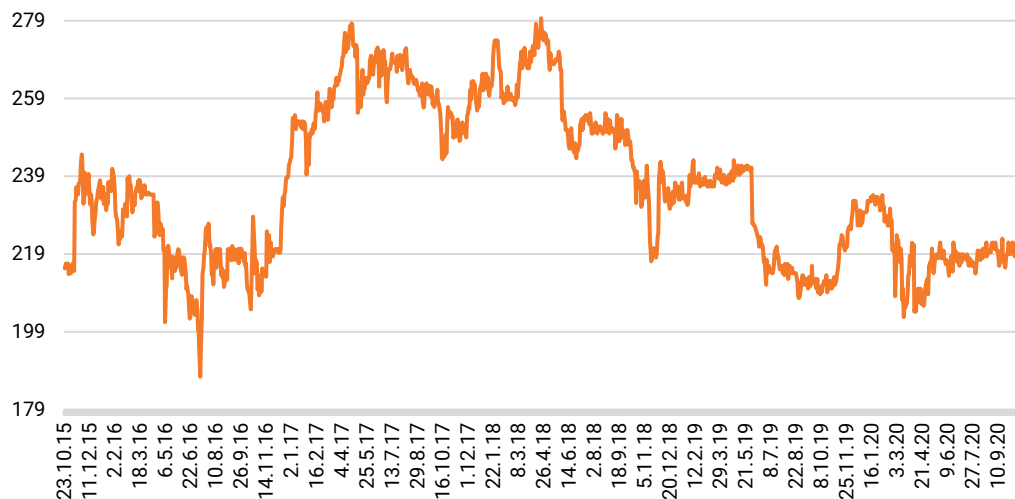
Ex-date	21.5.2020
Dividendový výnos	7,69 %

DOPORUČENÍ

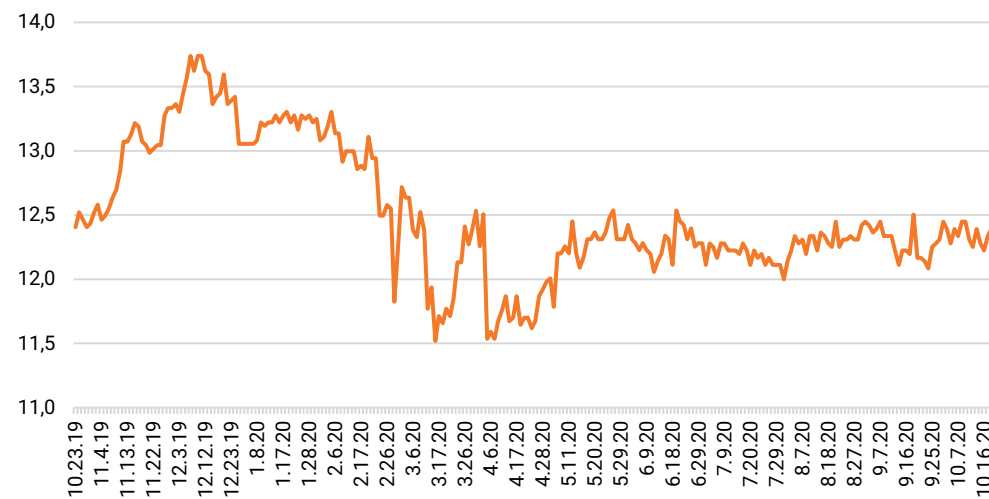
buy – hold – sell	4 – 4 – 0		
Konsenzus	3,88		
Wood & Company	hold	260,00	20.10.2020
Erste Group	accumulate	240,00	5.10.2020
HSBC	hold	225,00	30.9.2020
J&T Banka	buy	289,00	13.8.2020
Patria Finance	buy	259,00	7.8.2020

P/E

O2: cena



O2: P/E



Zdroj: Bloomberg

PHILIP MORRIS

DOPORUČUJEME KOUPIT

CÍLOVÁ CENA

Cílová cena	14011
Potenciál do cílové ceny	3,48 %
1W změna cílové ceny	0
3W změna cílové ceny	-2791,5

P/E

VÝKONNOST

Týdenní výkonnost	-0,29 %
Měsíční výkonnost	-0,44 %
Výkonnost od začátku roku	-11,39 %

DIVIDENDA

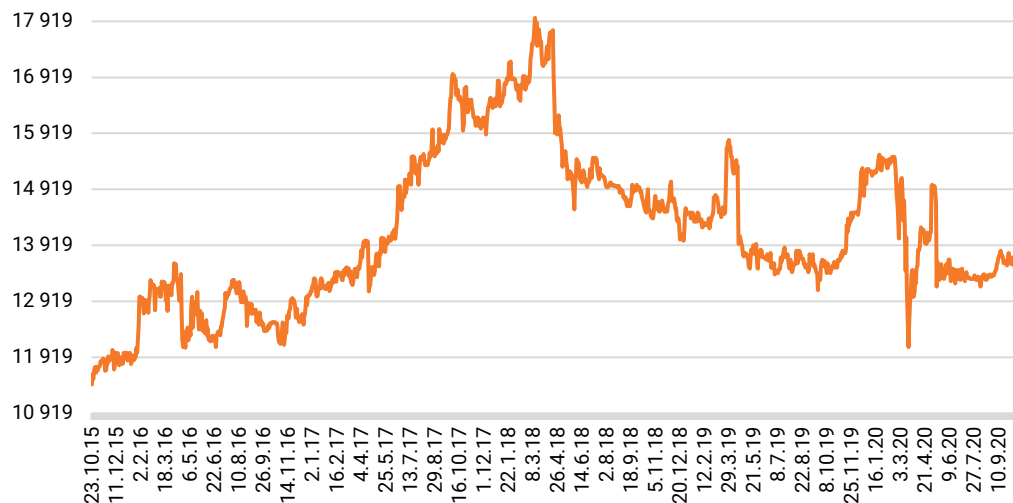
Ex-date	15.5.2020
Dividendový výnos	11,52 %

DOPORUČENÍ

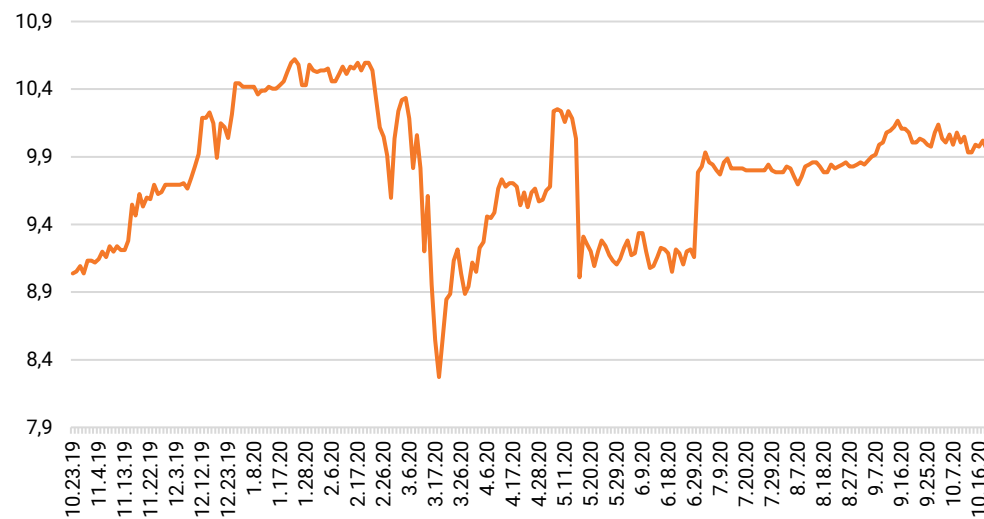
buy – hold – sell	1 – 1 – 1		
Konsenzus	2,67		
Wood & Company	sell	12725,00	1.10.2020
Erste Group	accumulate	15297,00	30.9.2020
Komerční banka AS	Under Review	#N/A N/A	30.9.2020
J&T Banka	hold	#N/A N/A	24.9.2020
ISS-EVA	overweight	#N/A N/A	16.5.2020

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	169,55
Potenciál do cílové ceny	8,03 %
1W změna cílové ceny	4,04
3W změna cílové ceny	4,07

P/E

VÝKONNOST

Týdenní výkonnost	0,58 %
Měsíční výkonnost	3,22 %
Výkonnost od začátku roku	12,11 %

DIVIDENDA

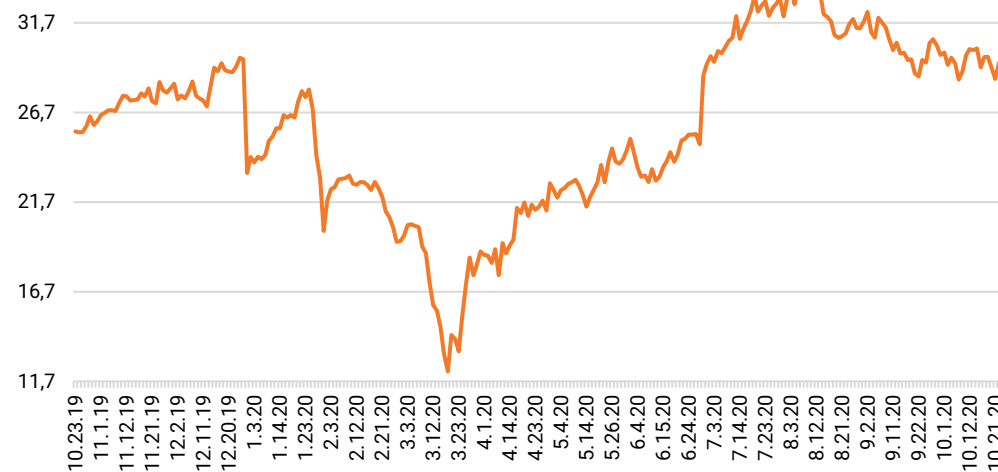
Ex-date	10.9.2020
Dividendový výnos	2,31 %

DOPORUČENÍ

buy – hold – sell	13 – 3 – 1		
Konsenzus	4,41		
Morgan Stanley	Overwt/In-Line	196,03	21.10.2020
Erste Group	hold	128,00	21.10.2020
Credit Suisse	outperform	196,03	21.10.2020
Jefferies	buy	206,59	21.10.2020
Peel Hunt	sell	107,06	21.10.2020

Ceska softwarova firma reportovala vysledky za uplynuly kvartal. Vynosy spolecnosti vzrostly mezirocne o 2,6 % a ve 3Q letosniho roku dosahly 226 mil. USD. V letosnim roce se Avastu darilo hlavne díky rostoucí poptávce po zabezpečení po přechodech na práci z domova, nicméně tento růst by měl pokračovat i v posledním kvartále letošního roku. V celém letošním roce se proto očekává, že výnosy porostou vyššími jednotkami procent. Zatím firma nepociťuje zpomalení byznysu, které by bylo dáno složitou makroekonomickou situací na hlavních trzích. Akcii doporučujeme držet.

AVAST: cena

AVAST: P/E


Zdroj: Bloomberg

STOCK SPIRITS

DOPORUČUJEME DRŽET

CÍLOVÁ CENA

Cílová cena	87,22
Potenciál do cílové ceny	27,14 %
1W změna cílové ceny	-0,59
3W změna cílové ceny	0,61

P/E

VÝKONNOST

Týdenní výkonnost	-2,14 %
Měsíční výkonnost	17,26 %
Výkonnost od začátku roku	10,65 %

DIVIDENDA

Ex-date	28.5.2020
Dividendový výnos	3,41 %

DOPORUČENÍ

buy – hold – sell	10 – 0 – 0
Konsenzus	5,00

Panmure Gordon & Co	buy	81,11	19.10.2020
Numis Securities	buy	99,22	16.10.2020
J.P. Morgan	overweight	90,62	14.10.2020
Wood & Company	buy	92,13	14.10.2020
Shore Capital Stockbro	buy	#N/A N/A	14.10.2020

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 střetech zájmů naleznete na 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.