

Česká republika

Pražská burza pokračovala v poklesu, když sentiment na vyspělých trzích nebyl nejlepší. Výprodeje v USA byla citelné především v závěru týdne. Domácí index PX oslabil o 2,92% a dostal se na letošní minimální hodnoty a nachází se na nejnižších hodnotách od října 2014. Pod tlakem byl nadále ČEZ, když prodloužení odstávek v Dukovanech pokračuje. Stávající povolení pro první blok by mělo být prodlouženo o několik měsíců, aby bylo možné doplnit dokumentaci k novému povolení k dalšímu provozu. Kurz se propadnul až na 425,90 Kč. V průběhu dne byl kurz v září 2013 ještě o něco níže, ale z pohledu závěrečných hodnot se jedná o nejnižší hodnotu od roku 2005!! V rychlém obratu z hranice 800 Kč pokračovaly akcie Erste Group. Titul se dostal do blízkosti 200 MA (709 Kč), kde získal v průběhu pátku podporu a zavíral mírně nad touto úrovní. Na týdenní bázi kurz oslabil o 5,28% (725 Kč) a titul v kontextu negativního sentimentu na západních trzích smazal v podstatě celý růst, který následoval po dobrých výsledcích za 3Q. Hladinu 5000 Kč neudržela Komerční banka a titul rovněž oslaboval. Pokles na 4845 Kč znamená týdenní ztrátu 3,1%. V červených číslech zakončil týden i VIG (-2,26%), když propad nedokázala zastavit ani výměna v čele společnosti. Nová šéfka by měla představit novou strategii na konci ledna. Přes pokles hlavních emisí a negativnímu sentimentu se tentokrát dařilo menším společnostem. Akcie Stock umazaly část výrazného poklesu, který přišel v předchozích týdnech po ziskovém varování. Titul posílil o 15,5%. Za podpory nákupů ze strany TCS Capital management (nakoupily dalších 1,08 mil. Ks akcií) se zvedly akcie mediální firmy CME. O 3% výše zakončily rovněž akcie Unipetrolu a dostaly se na 161 Kč. Výrazněji pod upisovací cenu se podívaly akcie Kofoly, které se při dílčím prodeji obchodovaly až za 455 Kč. Páteční závěr byl nakonec na 479 Kč, což je týdenní pokles o 4,7%. Přes pozitivní zprávu ohledně prohloubení spolupráce s PepsiCo na chorvatském trhu si zatím nové emise hledá na trhu své investory. Valná hromada O2 odsouhlasila zpětný odkup akcií, kurz stagnoval na 250 Kč.

Index	4. 12. 2015	11. 12. 2015	Změna
PX	950,48	922,71	-27,77 (-2,92 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba (y-y)** (říjen): aktuální hodnota: 3,8 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- **Míra nezaměstnanosti (listopad)**: aktuální hodnota: 5,9 %, očekávání trhu: 5,9 %, předchozí hodnota: 5,9 %
- **CPI (m-m)** (listopad): aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- **CPI (y-y)** (listopad): aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 8/12** - Energetická společnost ČEZ do konce roku nezíská obnovení licence nutné k provozu prvního bloku jaderné elektrárny Dukovany. 1. blok JE Dukovany však získá dočasné prodloužení stávající licence na 2-3 měsíce, aby doplnila informace k žádosti. Informaci sdělila Dana Drábová, předsedkyně Státního úřadu pro jadernou bezpečnost.
- **ČEZ 10/12** - Nový blok elektrárny Ledvice by měl podle vedení firmy ČEZ naběhnout do plného komerčního výkonu do konce letošního roku.
- **ČEZ 11/12** V tiskové zprávě společnost ČEZ uvedla, že požádala o prodloužení platnosti stávajícího povolení k provozu prvního bloku jaderné elektrárny Dukovany. ČEZ požádal Státní úřad pro jadernou bezpečnost o přerušení správního řízení ve věci povolení dalšího provozu. ČEZ žádá o přerušení z důvodu časové náročnosti rozšířených kontrol týkajících se svárů v 1. bloku.
- **Fortuna 10/12** - Senát schválil dodatek k zákonu o hazardu, na základě něhož se pro rok 2016 stanovují sazby loterijní daně z hrubých výher na úrovni 23%, respektive 28% v závislosti na druhu hry. Sázkové kanceláře a

Česká republika

jejich kurzové sázky budou spadat do nižšího pásma. Sazby od roku 2017 budou závislé na kompletní nové podobě loterijního zákona, který bude teprve schvalován.

- **New World Resources 9/12** – Těžební společnost New World Resources, která je majitelem firmy OKD, navrhla uzavření dolu Paskov na konci roku 2016. Předchozí plán přitom počítal s uzavřením až na konci roku 2017. Jako alternativní variantu NWR nabízí převod ztrátového dolu na stát. Vláda však obě alternativy navržené společností NWR odmítla. Zástupci státu a NWR plánují další schůzky, kde hodlají kritickou situaci ve společnosti řešit.
- **Kofola 10/12** – Vedení společnosti informovalo, že od nového roku bude dceřiná společnost Radenska exkluzivně vyrábět a distribuovat produkty z portfolia PepsiCo na chorvatském trhu. Obě firmy již dlouhodobě spolupracují na trhu ve Slovinsku.
- **Pegas Nonwovens 10/12** – Vyšší objem zpětného odkupu pokračoval i v týdnu od 3.12.2015 – 9.12.2015. Společnost na trhu odkoupila 40.984 ks akcií v celkovém objemu 29,2 mil. Kč. Celkově již společnost odkoupila 4,134% a postupně se přibližuje limitu ve výši 5%.
- **O2 9/12** Valná hromada společnosti O2 schválila zpětný odkup vlastních akcií. Mandát odkupu je na 5 let a může dosáhnout maximální výše 10% základního kapitálu nebo maximálně 8 mld. Kč. Odkup je možné realizovat v cenovém pásmu 10-297 Kč.
- **Vienna Insurance Group 11/12** – Nová šéfka pojišťovny VIG v rozhovoru pro rakouský tisk uvedla, že plánuje na konec ledna představení nové strategie společnosti.

Očekávané události

- **16/12 ČNB – rozhodování o nastavení úrokových sazeb**

Polsko

Poměrně silný prodejní tlak na polské burze pokračoval i v uplynulém týdnu. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hladině 1757,37 a za celý týden odepsal výrazných 5,93 %. Jedná se o třetí pokles v řadě a index se nachází na nejnižších úrovních od dubna 2009. V kladném teritoriu se nacházely pouze dva tituly, a to energetika Tauron (+1,15 % w/w na 2,63 PLN) a mBank (+0,38 % w/w na 304 PLN). Ostatní tituly zaznamenaly ztráty, přičemž největší byly k vidění u akcií prodejce módních oděvů LPP, resp. uhelné společnosti Bogdanka, které odepsaly 19,2 % w/w na 5349,70 PLN, resp. 16,1 % w/w na 34,20 PLN. Negativní sentiment stále přichází z debat ohledně nové daně pro maloobchodníky. Nyní se politici spíše přiklání k dani z obratu, než k dani, která by byla kalkulována na základě metrů čtverečních prodejní plochy. Akcie obchodního řetězce Eurocash (stejně jako výše zmíněné akcie LPP) tak byly na základě těchto probíhajících debat pod tlakem a mezitýdenně poklesly o 11,4 % na 48,39 PLN. Výrazné týdenní ztráty zaznamenaly rovněž akcie pojišťovny PZU (-11,6 % na 31,50 PLN), a to zřejmě pod vlivem rezignace CEO Andrzeje Klesyky. Ten musel opustit svůj post na základě přání nové vlády. Prodejní tlak pokračuje na bankovních titulech. V odborných kruzích zazněly hlasy, že chystaná nová bankovní daň z aktiv či návrhy řešení týkající se problémových hypoték denominovaných ve švýcarských francích by mohly přimět některé banky k tomu, že začnou omezovat poskytování úvěrů. Tak např. akcie Alior Bank pokračují ve svých propadech, když po 8% poklesu z předchozího týdne nyní ztratily dalších 5,1 % w/w na 61,94 PLN. Rovněž akcie největší polské banky PKO Bank navázaly na svůj předchozí téměř 3% pokles a v uplynulém týdnu odepsaly 1,55 % na 25,42 PLN. K obratu nedošlo rovněž ani u energetických titulů, které jsou stále pod tlakem, a to kvůli stejným důvodům jako v předchozích týdnech – úvahy a spekulace o propojení s problémovým a ztrátovým uhelným sektorem. Akcie PGE tak poklesly o 8,6 % w/w na 12,20 PLN nebo akcie Enea mezitýdenně ztratily 3,5 % na 10,95 PLN. Klesaly také akcie těžaře mědi a stříbra KGHM (-8,4 % w/w na 60,91 PLN), když daň z kovů zřejmě bude platit i v příštím roce (dříve se uvažovalo o jejím zrušení).

Index	4. 12. 2015	11. 12. 2015	Změna
WIG20	1 868,24	1 757,37	-110,87 (-5,93 %)

Klíčové události

- 7/12 – Oficiální rezervy NBP v listopadu meziměsíčně klesly o 2,7 mld. USD na 98,1 mld. USD.

Firemní zprávy

- 8/12 – PZU** – Šéf pojišťovny PZU Andrzej Klesyk rezignoval na svou pozici, a to na žádost vlády. V čele pojišťovny byl osm let. Polský stát je majoritním vlastníkem PZU s 35% podílem. Odstoupení šéfa PZU tak souvisí s nedávnými parlamentními volbami, na základě kterých došlo k výměně vládní garnitury. Nová vláda si pak vybírá nové manažery do firem se státní účastí. Do té doby než bude vybrán nový šéf, tak firmu bude vést Dariusz Krzewina.
- 9/12 – Asseco Poland** – Investiční společnost Haitong zvýšila cílovou cenu na akcie softwarové firmy Asseco Poland z 60 PLN na 66,4 PLN. Doporučení ponechala na stupni „koupit“. Analytici oceňují silnou hotovostní pozici, což umožní udržet atraktivní dividendu s výnosem mezi 5 – 5,5 %. Dále pozitivně vnímají dobrou sektorovou a geografickou diverzifikaci businessu společnosti.

Očekávané události

- 14/12 – Zahraniční obchod za říjen. Očekávání: schodek 156 mil. EUR po předchozím přebytku 87 mil. EUR v září.
- 15/12 – Spotřebitelské inflace (CPI) za listopad (finální data). Předběžná čísla: -0,5 % y/y, 0,0 % m/m.
- 16/12 – Zaměstnanost za listopad. Očekávání: 1,1 % y/y, 0,1 % m/m po předchozích 1,1 % y/y a 0,3 % m/m v říjnu.
- 17/12 – Průmyslová produkce za listopad. Očekávání: 5,7 % y/y, -4,3 % m/m po předchozích 2,4 % y/y a 2,0 % m/m v říjnu.
- 17/12 – Výrobní inflace (PPI) za listopad. Očekávání: -2,0 % y/y, -0,1 % m/m po předchozích -2,3 % y/y a 0,1 % m/m za říjen.
- 17/12 – Maloobchodní tržby (reálné) za listopad. Očekávání: 4,5 % y/y po předchozích 3,6 % y/y v říjnu.

USA

Akciové trhy v USA za uplynulý týden ztratily okolo 4%, což bylo nejvíce od poloviny srpna, kdy odstartovaly globální výprodeje. Nejmenší pokles předvedl Dow Jones, který ztratil 3,3%, široký S&P klesl o 3,8% a technologicky zaměřený Nasdaq oslabil dokonce o 4,1%. Před vysoce sledovaným středečním zasedáním FOMC tak panuje na trzích skutečně zvýšená nervozita. Při pohledu do minulosti však tento vývoj není vůbec výjimečný a zpravidla vždy při posledních šesti startech růstu sazeb trhy výrazně kolísaly. Investoři a analytici téměř s jistotou očekávají, že FED po téměř 10 letech začne se zdražováním peněz v ekonomice. Mnohem důležitější pro vývoj akcií v samém závěru roku však bude následný komentář a výhled na zvyšování v roce příštím. Minimálně vyrovnaným konkurentem v pozornosti médií a investorů byla však americké centrální banka ropa. Ta se vydala skutečně volným pádem na nová sedmiletá minima (WTI -11% a Brent -12%), která „úspěšně“ po celý týden snižovala. Nejvíce zasažen byl energetický sektor, který ztratil téměř 6,5%. Výrazná korekce zasáhla také finanční odvětví, které kleslo o 5,4%. Pomyslným vítězem s nejmenší týdenní ztrátou 1,8% se staly síťové služby. Překonat výkonnost indexu se podařilo také necyklickému spotřebnímu zboží (-1,8%), zdravotnímu sektoru (-2%) a telekomunikacím (-2,1%). Oznámená fúze chemických gigantů Du Pont a Dow Chemical pomohla oběma akciím k růstu. Akcie Du Pont jako jediné z indexu Dow Jones zakončily týden v zisku (+4 %). Naopak největší pokles zaznamenala banka Goldman Sachs (-7,1%) a výrobce těžké techniky Caterpillar (-6,5%). Keurig Green Mountain, výrobce kávovarů, se stal akvizičním cílem a posílil na burze o neuvěřitelných 72%.

Index	4. 12. 2015	11. 12. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 847,63	17 265,21	-582,42 (-3,26 %)
S&P 500	2 091,69	2 012,37	-79,32 (-3,79 %)
NASDAQ Composite	5 142,27	4 933,47	-208,81 (-4,06 %)

Klíčové události

- **9/12 – Velkoobchodní zásoby (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,5 %.

Firemní zprávy

- **Keurig Green Mountain – 7/12** – Skupina investorů napojených na struktury německé skupiny JAB Holding koupí výrobce kávovarů Keurig Green Mountain za 13,9 mld. dolarů. Dohoda přináší akcionářům více než 70% prémii k závěrečné páteční ceně. Akvizice učiní JAB lídrem na trhu v Severní Americe s kávou. JAB Holding vytvořil v červenci společný podnik Jacobs Douwe Egberts, který je světovou jedničkou zaměřující se pouze na výrobu kávy. JAB koupil v USA společnost Caribou Coffee Co a Peet's Coffee & Tea v roce 2012. Největší držitel akcií Keurig je společnost Coca-Cola, která drží podíl při aktuální ceně v hodnotě 2,4 mld. dolarů. V Severní Americe má Keurig 61% podíl na trhu s kávovary a kávou. Nicméně kvůli intenzivní konkurenci společnost zaznamenává klesající tržby. Světový lídr na širokém trhu s kávou je společnost Nestle, která na americkém trhu má ovšem nevýrazný podíl. JAB nákupem Keurig chce lépe Nestle konkurovat. Nestle provozuje například značky Nespresso a Dolce Gusto. Dohoda by měla být uzavřena v prvním čtvrtletí roku 2016. Akcie Keurig se při páteční ceně letos propadly o více než 60 %. Se započtením dnešního růstu o více než 70 % akcie od začátku roku stojí o 32 % méně.
- **Chipotle Mexican Grill – 7/12** – Řetězec rychlého občerstvení Chipotle Mexican Grill dnes oznámil, že v důsledku aféry s bakterií E. coli ve 4Q 2015 očekává meziroční pokles tržeb o 8-11 %. Čistý zisk by se měl pohybovat v rozmezí 2,45-2,85 USD. Od vypuknutí aféry přitom společnost v restauracích otevřených alespoň 13 měsíců zaznamenala pokles tržeb o přibližně 20 %. V případě Chipotle by se jednalo o první kvartální pokles tržeb od uvedení společnosti na burzu v roce 2006. Centrum pro kontrolu a prevenci nakaž (CDC) v pátek zveřejnilo 7 nových případů výskytu bakterie E. coli, které nějakým způsobem souvisí s mexickým řetězcem. Tato aktualizace zvýšila počet nakažených na 52 případů, z toho 47 se v nedávné době stravovalo v Chipotle. Společnost se snaží získat zpět důvěru investorů a především zákazníků. Společnost zpřísnila kontroly dodavatelského řetězce a většinu surovin podrobila přísnějším laboratorním testům. Současně Chipotle oznámilo plán zpětného odkupu akcií v celkovém objemu 300 mil. USD.
- **H&R Block – 8/12** – Společnost ve 2Q 2016 zaznamenala mírný pokles tržeb oproti stejnému období před rokem. Ztráta vzrostla na všech úrovních. Ztráta na úrovni EBITDA meziročně vzrostla ze 148 mil. USD na 181 mil. USD. Společnost současně zaostala za odhady analytiků na poli tržeb i zisku. Ač se mohou zveřejněná čísla zdát hrůzostrašná, pro H&R Block je ztráta v tomto období typická. Společnost veškeré své zisky generuje ve fiskálním čtvrtém kvartále, kdy vrcholí „daňová sezóna“. Na druhou stranu je však třeba vnímat meziroční nárůst provozních nákladů o 13,5 %. Ten byl způsoben především dodatečnými náklady ve výši 20,8 mil. USD, které byly spojené s ukončováním bankovních služeb. Akcie společnosti H&R Block dnes oslabují o 4,3 % na 35,3 USD. Během dnešní seance však jejich cena krátkodobě spadla až na 33,2 USD.

USA

- **Dow Chemical – 9/12** – Společnosti DuPont a Dow Chemical, které patří k nejstarším společnostem v USA, by se mohly spojit v jednu. Obě společnosti se údajně nacházejí v pokročilé fázi jednání o fúzi. Zprávu přinesl deník The Wall Street Journal s odkazem na interní zdroj, který si nepřál být jmenován. Tržní kapitalizace každé z výše zmíněných společností dosahuje 60 mld. USD, jejich kombinací by tedy mohl vzniknout chemický gigant s tržní kapitalizací 120 mld. USD. Konkrétnější podoba dohody by měla být zveřejněna v nejbližších dnech. Očekává se, že transakce bude mít podobu fúze s premií pro akcionáře obou společností. Akcie obou společností v dnešním pre-marketu výrazně posilují. Akcie Dow Chemical Company (DOW) se obchodují za 56 USD (+10 %) a DuPont (DD) posiluje i 9,8 % na 73 USD.
- **Costco Wholesale – 9/12** – Společnost Costco Wholesale, která provozuje stejnojmenný velkoobchodní řetězec, dnes zveřejnila výsledky hospodaření za fiskální 1Q 2016. Porovnatelné tržby společnosti klesly nejvýrazněji v Kanadě (-9 %) a jinde v zahraničí (-5 %). Naopak v USA porovnatelné tržby mírně vzrostly (+2 %). Costco Wholesale ke konci roku provozovalo celkem 697 skladů. Z toho 487 v USA, 90 v Kanadě, 36 v Mexiku a zbylých 84 v ostatních částech světa. Akcie společnosti Costco Wholesale (COST) aktuálně oslabují o 4,5 % na 161 USD.
- **First Solar – 10/12** – Společnost First Solar, která se zabývá návrhem a výrobou solárních panelů, včera po uzavření trhu zveřejnila výhled pro fiskální rok 2016. Čistý zisk by se měl nacházet v rozmezí 4-4,5 USD na akcii při celkových tržbách 3,9-4,1 mld. USD. Investiční výdaje by měly meziročně vzrůst o 300-400 mil. USD. Společnost koncem října indikovala, že za letošní rok by měla dodat panely o celkovém výkonu 2,9 gigawattů. Celková poptávka po solárních panelech by letos v USA měla dosáhnout rekordních 8,5 gigawattů a v příštím roce by měla dle Bloomberg New Energy Finance vzrůst až na 11 gigawattů.
- **Dow Chemical – 10/12** – Dow Chemical a DuPont se dohodly na fúzi v hodnotě 130 mld. dolarů. Jedny z největších chemických společností na světě DuPont (DD) a Dow Chemical (DOW) se dohodly na fúzi, čímž vytvoří novou společnost v hodnotě 130 mld. dolarů. Podle představitelů společností bude fúze předstupněm k potenciálnímu rozdělení na tři společnosti. O spekulaci ohledně fúzi jsme nedávno psali v této zprávě. Nicméně je možné, že dohoda bude čelit regulatornímu tlaku ohledně jejich zemědělských divizí. Potenciálním rozdělením nové společnosti by došlo k zaměření na zemědělské chemikálie, základní materiály a specializované produkty.

Očekávané události

- 15. 12. Inflace (listopad)
- 16. 12. Zasedání FOMC, Průmyslová výroba (listopad)

Hospodářské výsledky

- 16. 12. Oracle Corp., FedEx Corp.
- 17. 12. Red Hat, General Mills
- 18. 12. BlackBerry, Lennar, CarMax

Německo

Podobně jako zámořským trhům se ani těm evropským v uplynulém týdnu vůbec nedařilo. Německý index DAX ztratil téměř 4% a od lokálních maxim ztratil již přibližně 10%. Pokračuje nervozita před zasedáním americké centrální banky a doznívá také tržní zklamání z málo důrazné ECB na svém posledním zasedání v tomto roce. Evropská centrální banka učinila další měnové stimuly, avšak možné navýšení objemu nákupu aktiv si ponechala v záloze pro další měsíce. Evropským akciím, především exportně zaměřeným firmám příliš nesvědčí ani posilování eura. Na druhé straně je však dobré zmínit, že v obecném kontextu je evropská měna stále solidně „slabá“. Pokračoval také volný pád světových cen ropy, z čehož nejsou nadšení velký státní či soukromí těžaři. Evropa jako čistý dovozce černého zlata však těží z levnějších cen pohonných hmot a tím i firmy by mohly dosáhnout lepších hospodářských výsledků. Obchodní bilance Německa byla mírně zvýšena, když za výsledkem nestál žádný růst, ale větší pokles importů, než pokles vývozu. 29 z 30 bluechipových titulů v indexu DAX 30 zakončilo týden ve ztrátě, pouze automobilový koncern Volkswagen dokázal jít výrazně proti trhu a posílit o 1,3%. Automobilce pomohly zprávy ohledně výrazně nižšího počtu zasažených automobilů v souvislosti s emisemi CO2. Na druhé straně se v pokračujícím prostředí nízkých úrokových sazeb vůbec nedařilo finančním titulům. Akcie Deutsche Bank ztratily 8,5% a hodnota konkurenční Commerzbank se propadla o 8%. Vedle finančních akcií se nevedlo ani velkým energetikám, RWE odepsalo na burze 7,9% a E.ON klesl o 6,7%. Do konce roku nezbývá již mnoho obchodních dní a bude zajímavé sledovat vývoj a případnou „Santa Claus“ rally.

Index	4. 12. 2015	11. 12. 2015	Změna
DAX	10 752,10	10 340,06	-412,04 (-3,83 %)

Klíčové události

- **7/12 – Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (říjen):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: -1,1 %.
- **8/12 – HDP (y-y) (sezónně očištěno) (3Q - předběžný) v eurozóně:** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,6 %.
- **9/12 – Obchodní bilance (říjen):** aktuální hodnota: 22,5 mld. EUR, očekávání trhu: 21,7 mld., předchozí hodnota: 22,9 mld.

Firemní zprávy

- **Merck – 7/12** – Německý Merck dnes oznámil, že se nebude pokoušet o schválení léku evofosfamide. Stalo se tak poté, co lék na rakovinu neuspěl v pozdní fázi klinických testů. Evofosfamide podávaný v kombinaci s tradičními léčivými nedokázal prodloužit život pacientům s rakovinou slinivky. Nedávné výsledky testů tak nic nezmění na faktu, že druhá největší německá farmaceutická firma za posledních 10 let nedokázala na trh uvést nový lék.
- **Volkswagen – 9/12** – Rally dnes zaznamenaly akcie automobilky Volkswagen (VOW3, +6,2 %). Ty během dopoledne reagovaly na zprávu agentury FAZ, podle které emise CO2 překračují limity pouze u 40 tis. vozů. Dříve samotná automobilka odhadovala nevyhovující limity CO2 u 800 tis. vozů. Následně i Volkswagen ve svém vyjádření tento fakt potvrdil a upřesnil počet vozů nesplňujících CO2 limity na 36 tis. Pozitivní zprávou byly pro německý automobilový koncern i údaje o prodeji automobilky Porsche v Číně. Ta v nejlidnatější zemi světa za prvních 11 měsíců letošního roku prodala 54,3 tis. vozů, což představuje meziroční nárůst o 34 %. Listopadové prodeje dosáhly 18,1 tis. vozů.

Očekávané události

- 15. 12. Index ZEW
- 16. 12. Index nákupních manažerů v průmyslu
- 17. 12. Index IFO

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společností Fio banka, a.s. Fio banka je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s., tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na trhu Standard) a všech emisí obchodovaných na trhu Prime, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fio banky. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio banka doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio banka nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio banka prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5 % na základním kapitálu Fio banky. Fio banka nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio banka nebyla v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fio banky nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio banka předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio banky dohlíží Česká národní banka. Více informace o Fio bance naleznete na www.fio.cz.

Za Fio banka, a.s. dokument vytvořili

David Brzek (makléř), Josef Dudek (makléř), Pavel Hadroušek (makléř), Daniel Marván (makléř), David Lamač (makléř), Tomáš Plundra (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik), Tomáš Spousta (analytik)

Kontaktní údaje

Fio banka, a.s., Millennium Plaza, V Celnici 1028/10, 117 21 Praha 1
Telefon: + 420 224 346 493; email: research@fio.cz, web: www.fio.cz