

Česká republika

Pražská burza v uplynulém týdnu výrazněji klesala a připsala si již třetí ztrátový týden v řadě. Index PX v pátek uzavřel na hodnotě 950,17 a za celý týden odepsal 5,17 %. Současný negativní globální sentiment na finančních trzích plynoucí z vývoje na Ukrajině se promítl i na tuzemský kapitálový trh. Především to pocítily banky, když Erste Bank i Komerční banka mezi týdenně výrazněji oslabily o 9,49 % na 627,50 Kč, resp. 6,69 % na 4450 Kč. Nejztrátovějším titulem týdne byly akcie těžební NWR, které odepsaly 15 % na 11,05 Kč a více než zkorigovaly svůj 11% růst z předchozího týdne. Akcie NWR tak potvrzují volatilní charakter obchodování z posledních týdnů. Negativně působil další pokles globálních cen koksovatelného uhlí, navíc Fio banka snížila cílovou cenu a doporučení na tento titul. Ministr průmyslu a obchodu Jan Mládek v rozhovoru pro média naznačil, že dva nové bloky Temelína by mohl nakonec postavit stát, resp. firma stoprocentně vlastněná státem, která by pro tento účel vznikla a nikoliv ČEZ. Je to však jen jedna z variant a vše je prozatím jen ve stádiu úvah. Akcie ČEZ za celý týden klesly o 1,89 % na 519 Kč.

Index	10.3.2014	14.3.2014	Změna
PX	1002,02	950,17	-51,85 (-5,17 %)

Klíčové události

- 10/3 – Spotřebitelská inflace je v české ekonomice mírná, inflační tlaky jsou nízké. V únoru vzrostly ceny meziročně o 0,2 % (v souladu s očekáváním trhu), což je stejné tempo růstu jako v lednu. Meziměsíčně spotřebitelské ceny vzrostly rovněž o 0,2 % po předchozím 0,1% růstu v lednu. Trh čekal mírně nižší růst, a to o 0,1 % m/m.
- 10/3 – Míra nezaměstnanosti v únoru činila 8,6 %, což bylo v souladu s očekáváním analytiků a stejně jako v lednu. Počet registrovaných nezaměstnaných na konci února činil 625 tisíc. Po odeznění nepříznivých zimních sezónních faktorů by se měla v příštích měsících situace na tuzemském trhu práce postupně zlepšovat.
- 10/3 – Obchodní bilance za leden vykazala přebytek 44,6 mld. Kč (očekávání trhu 35 mld. Kč) po předchozím přebytku 9,3 mld. Kč v prosinci. Pozitivně se na bilanci zahraničního obchodu projevuje oživující ekonomika eurozóny, potažmo Německa.
- 14/3 – Průmyslová výroba v lednu meziročně vzrostla o 5,5 % po předchozím 9,3% růstu v prosinci. Trh čekal mírně vyšší růst ve výši 6,7 % y/y.
- 14/3 – Maloobchodní tržby v lednu meziročně vzrostly o 6,4 %, analytici očekávali pouze 3% růst. V předchozím měsíci maloobchod rostl o 5,2 % y/y.

Firemní zprávy

- **12/3 – Telefonica CR** – mimořádná valná hromada společnosti rozhodla o snížení počtu členů představenstva ze sedmi na pět. Dále bylo rozhodnuto o snížení počtu členů dozorčí rady z devíti na tři. O odkupu podílů minoritních akcionářů, ani o výplatě dividendy se nejednalo, těmto tématům se bude věnovat až valná hromada konaná na konci června.
- **13/3 – NWR** – Fio banka snížila cílovou cenu na akcie NWR ze 44 Kč na 10,25 Kč a zároveň snížila doporučení z „koupit“ na „držet“. Jako hlavní důvody snížení cílové ceny Fio banka uvádí pokračující negativní tlak na ceny uhlí, snížení ekonomicky vytěžitelných zásob uhlí ze strany managementu firmy a problémy s hotovostní pozicí. Do nového ocenění byla rovněž zahrnuta očekávaná kapitálová restrukturalizace.

Očekávané události

- 17/3 – Výrobní inflace (PPI) za únor. Očekávání: 0,0 % m/m, -0,6 % y/y po předchozích -1,3 % m/m a -0,7 % y/y.
- 17/3 – Běžný účet platební bilance za leden. Očekávání: přebytek 16 mld. Kč po předchozím schodku 9,44 mld. Kč za prosinec.
- 20/3 – Pegas – výsledky hospodaření za 4Q 2013, resp. rok 2013

Polsko

Obchodování na Varšavské burze se v uplynulém týdnu neslo v negativním duchu. Index WIG20 oslabil druhý týden v řadě a podruhé za sebou poklesl o více než tři procenta. V pátek tak index uzavřel na hodnotě 2341,98, mezi týdenně níže o 3,83 %. Z dvacetičlenného indexu rostly pouze akcie telekomunikační firmy Orange Polska (+5,01 % w/w na 10,69 PLN), ostatní tituly zaznamenaly poklesy, byť některé společnosti svými výsledky hospodaření překonaly očekávání trhu. Mezi ně patří např. energetika PGE, která za rok 2013 vykázala čistý zisk 4,12 mld. PLN, což předčilo očekávání analytiků na úrovni 3,85 mld. PLN. Management PGE navrhuje letos vyplátit dividendu ze zisku roku 2013 ve výši 1,1 PLN na akcii, což znamená 50% dividendový výplatní poměr. Akcie PGE přesto mezi týdenně mírně oslabily o 0,16 % na 18,60 PLN. Solidní výsledky za rok 2013, resp. 4Q 2013 rovněž vykázaly banky PKO a Pekao, nicméně i zde převážil negativní globální sentiment plynoucí z politického napětí mezi Ruskem a západem a akcie těchto bank za celý týden klesaly. Propadlíkem týdne byly akcie těžaře uhlí JSW (-17 % w/w na 41,90 PLN). Společnost sice v závěru týdne představila za rok 2013 lepší čistý zisk, než čekal trh, nicméně pokračující pokles globálních cen koksovatelného uhlí (za uplynulý týden -10 % na 106 USD/t) převážil.

Index	10.3.2014	14.3.2014	Změna
WIG20	2435,15	2341,98	-93,17 (-3,83 %)

Klíčové události

- 14/3 – Peněžní zásoba M3 v únoru vzrostla o 0,6 % m/m a 5,3 % y/y, což bylo na meziměsíční bázi téměř v souladu s očekáváním (0,7 %) a na meziroční bázi v souladu s očekáváním trhu.
- 14/3 – Spotřebitelské ceny se v únoru meziročně, resp. meziměsíčně zvýšily o 0,7 %, resp. 0,1 % po předchozích 0,5 % y/y a 0,1 % m/m v lednu. Analytici odhadovali mírně vyšší meziroční růst o 0,8 %, zatímco na meziměsíční bázi byla inflace v souladu s očekáváním.

Firemní zprávy

- **10/3 – PKO Bank** – největší polská banka PKO Bank ve 4Q 2013 vykázala meziroční růst čistého zisku o 7,3 % na 938 mil. PLN a mírně překonala očekávání analytiků na úrovni 928,4 mil. PLN. Byl to nejvyšší zisk za posledních šest kvartálů. Za celý rok 2013 banka realizovala meziroční pokles čistého zisku o 13,6 % na 3,23 mld. PLN, což bylo téměř v souladu s očekáváním trhu ve výši 3,18 mld. PLN.
- **11/3 – Bank Pekao** – banka za loňský rok dosáhla čistého zisku 2,78 mld. PLN, což je meziročně níže o 5,4 %. Mírně však překonala tržní konsensus posazený na úrovni 2,72 mld. PLN. Za 4Q 2013 byl čistý zisk ve výši 735,6 mil. PLN, což bylo nad očekávání trhu (665,2 mil. PLN). Management banky navrhuje letos vyplátit dividendu ze zisku roku 2013 ve výši 9,69 PLN na akci (94% dividendový výplatní poměr), což je nárůst z loňské úrovně 8,39 PLN na akcii. Navrhovaná výše dividendy je pozitivním překvapením, když analytici očekávali dividendu 8,86 PLN.
- **12/3 – PZU** – největší polská pojišťovna PZU vykázala ve 4Q 2013 meziroční růst čistého zisku o 27,7 % na 528,3 mil. PLN, nicméně nedosáhla na očekávání analytiků ve výši 585,3 mil. PLN. Hrubé pojistné (výnosy) za 4Q 2013 zůstalo meziročně beze změny na úrovni 4,08 mld. PLN, zatímco vyplacené náhrady poklesly o 22,2 % y/y na 2,95 mld. PLN. Za celý rok 2013 čistý zisk nepatrně vzrostl o 1 % na 3,29 mld. PLN a byl mírně pod konsensem trhu ve výši 3,37 mld. PLN.
- **13/3 – JSW** – těžař uhlí JSW svým čistým ziskem jak za 4Q 2013, tak za rok 2013 překonal očekávání analytiků. Ve 4Q 2013 firma realizovala mírný čistý zisk 1,9 mil. PLN (analytici očekávali ztrátu 10,7 mil. PLN) po předchozí ztrátě ve výši 40 mil. PLN ve 4Q 2012. Za celý loňský rok JSW vykázal čistý zisk 77,3 mil. PLN (analytici odhadovali čistý zisk 45,7 mil. PLN), což je meziroční pokles o 92 %. Tržby společnosti v roce 2013 poklesly o 14 % y/y na 7,63 mld. PLN (což bylo téměř v souladu s tržním konsensem), a to zejména kvůli 25% poklesu cen koksovatelného uhlí. Management JSW uvedl, že letos nebude vyplácet dividendu ze zisku roku 2013. Dále firma oznámila, že stále uvažuje o koupi těžebních aktiv od svého konkurenta Kompania Weglowa. Nákup se může uskutečnit v letošním roce.

Očekávané události

- 17/3 – Obchodní bilance (zahraniční obchod) za leden. Očekávání: přebytek 314 mil. EUR po předchozím schodku 232 mil. EUR za prosinec.
- 18/3 – Zaměstnanost za únor. Očekávání: 0,0 % m/m, 0,2 % y/y po předchozích 0,3 % m/m a 0,0 % y/y za leden.
- 19/3 – Prodaná průmyslová produkce za únor. Očekávání: -1,0 % m/m, 6,2 % y/y po předchozích 2,9 % m/m a 4,1 % y/y v lednu.
- 19/3 – Výrobní inflace (PPI) za únor. Očekávání: 0,1 % m/m, -1,1 % y/y po předchozích 0,1 % m/m a -0,9 % y/y za leden.
- **Výsledky společností za 2013, resp. 4Q 2013:** 18/3 – energetika Tauron, 20/3 – developer GTC a těžař uhlí Bogdanka, 21/3 – softwarová společnost Asseco Poland

USA

Akciové trhy v USA si připsaly největší ztráty od ledna, když na trzích nadále panují především dva strašáci. Těmi jsou za prvé data z Číny, které potvrzují obavy ze zpomalení druhé největší ekonomiky světa, včetně náznaků splasknutí možné kreditní bubliny. Druhou hrozbou je pak situace na Ukrajině, a především pak na Krymu, který o víkendu rozhodne, zda se připojí k Rusku (zde se nečeká žádný překvapivý výsledek). Důležitější spíše bude jak na referendum, které Západ shledává nelegální, zareagují USA a Evropa. Lze očekávat, že jako odvetné opatření přistoupí nejspíše k zavedení určitých sankcí, což se však lehce řekne a hůře provede s ohledem na to, že Rusko je významným dodavatelem ropy a plynu do Evropy. I tak investoři spíše realizovali předchozí zisky a nepouštěli se do žádných nových akcí. Dařilo se naopak bezpečným aktivům jako je zlato, které posílilo až k hranici 1 390 USD/oz. a dluhopisům (výnos z 10Y UST klesl na 2,65%). V rámci komodit naopak doplácí na špatné zprávy z Číny, měď, která se dostala na několikaletá minima a pokračovala v letošním pádu dolů. Živě bylo i na akciích Herbalife, kde nadále pokračuje boj mezi firmou a hedge fund manažerem B. Ackmanem, když pravděpodobně skrze politické lobby, tento investor dosáhl toho, že firmu začala formálně prošetřovat americká FTC. Akcie díky tomu za týden odepsaly přes 10%. Již příští týden se pozornost obrátí na makrodata a hlavně na středeční zasedání FEDu. Poslední data z ekonomiky, přitom dopadla lépe než se čekalo (maloobchodní tržby).

Index	10.3.2014	14.3.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 452,72	16 065,67	-387,05 (-2,35%)
S&P 500	1 878,04	1 841,13	-36,91 (-1,96%)
NASDAQ Composite	4 336,22	4 245,4	-90,82 (-2,09%)

Klíčové události

- Stavební výdaje meziměsíčně beze změny, ale překvapily (skutečnost 0,1% vs. Odhad -0,3%)
- Maloobchodní tržby překonaly očekávání (+0,3% vs. Odhad +0,2%).
- Podnikové zásoby v souladu s očekáváním (+0,4% vs. Odhad +0,4%)
- Jádrový PPI nižší oproti odhadům (1,1% vs. Odhad 1,4%)
- Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan poklesla (79,9 vs. Odhad 82)

Firemní zprávy

- **Chiquita Brands** – 10/3 Americký dodavatel ovoce Chiquita Brands International Inc. (CQB) se dohodl na fúzi s irskou ovocnářskou firmou Fyffes Plc (FFY). Hodnota transakce bude činit v kombinaci kapitálu 1,07 mld. USD. Současní akcionáři Chiquita Brands budou v nové firmě vlastnit podíl 50,7 % a akcionáři irské firmy zbylých 49,3 %.
- **McDonald's** – 10/3 McDonald's Corp. (MCD), největší řetězec s rychlým občerstvením na světě oznámil, že dle ukazatele prodeje stejných provozoven klesl prodej celosvětově v únoru o 0,3 % při očekávání poklesu pouze o 0,1 %. Ve Spojených státech došlo k poklesu o 1,4 % při odhadu snížení o 0,6 %. Jedná se tak již o čtvrtý měsíc v řadě, kdy dochází k poklesu prodejů.
- **Tesla** – 12/3 Plán prodávat svá vozidla přímo, bez tradičních dealerství, byl dle zdroje v úterý zamítnut před komisí motorových vozidel v New Jersey. Tento zákaz je platný od prvního dubna tohoto roku, kdy současná licence automobilce v New Jersey končí. New Jersey se tak připojuje k Arizoně, Coloradu a dalším státům, které trvají na držení se starého modelu prodejů včetně servisu. Tesla oponovala tím, že dealerství zvyšují ceny konečným zákazníkům a sama preferuje předvádět své vozy například v obchodních centrech a servis zajišťovat také sama.
- **Herbalife** – 13/ Herbalife uvedl, že je prověřována na popud investora Billa Ackmana, Americkou FTC. Společnost však uvedla, že krok vítá, jelikož na trhu a na veřejnosti dochází k velkému nedorozumění. Toto oznámení přichází den poté, co se Bill Ackman nechal slyšet, že firma porušuje Čínský zákon. Spor se táhne již od roku 2012, kdy Ackman nastoupil krátkou pozici vůči akciím Herbalife, jelikož věří, že firma je pyramidovým schématem.
- **Plug Power** – 13/3 Plug Power Inc.(PLUG), společnost zabývající se poskytováním alternativních energetických technologií, dnes reportovala hospodářské výsledky za čtvrté čtvrtletí roku 2013. Společnost utrpěla ve čtvrtém čtvrtletí ztrátu ve výši 28,9 mil. USD (0,28 USD na akcii), ve stejném období předcházejícího roku dosáhla ztráta výše 8,5 mil. USD (0,22 USD na akcii). Očištěná ztráta bez jednorázových položek dosáhla 0,08 USD na akcii a předčila tak očekávání analytiků oslovených agenturou FactSet. V předchozím období dosáhla očištěná ztráta bez jednorázových položek 0,25 USD na akcii. Tržby společnosti se v uplynulém čtvrtletí zvýšily o 36 % na 8 mil. USD, největší podíl na zvýšení tržeb má uzavření nového kontraktu na vybudování energetického vybavení šesti nových skladů společnosti WAL-Mart Stores Inc. Dle prohlášení Andy Marshe, CEO společnost očekává v následujícím roce čtyřnásobný nárůst zakázek v celkové výši 150 mil. USD.

USA

- **General Electric** – 14/3 GE ve čtvrtek zveřejnila, že se chystá prodat část své divize kreditních karet na burze. Divize GE, která ponese název Synchrony Financial, je největší vydavatel kreditních karet pro retailové obchodníky a další partnery. Mezi jeho největší uživatele patří J.C Penney Co. či Wal-mart. Synchrony by mohl mít hodnotu až 20 miliard dolarů, uvedli analytici z Bernstein Research.
- **AT&T** – 14/3 telekomunikační AT&T dostala povolení od Federal Communication Commission k akvizici firmy Leap Wireless, společně s aktivy se jí tak dostane pod ruku i jejích současných 97 milionů uživatelů. Akcionáři Leap Wireless již dříve koupí odsouhlasili, když AT&T zaplatí 15 dolarů za jednu akcii, což celou společnost Leap oceňuje na 1,2 mld. USD.
- **Amazon.com** – 14/3 Amazon oznámil, že zvýší roční poplatek za premiové služby o 20 USD na 99 USD. Původně Amazon zvažoval zvýšení mezi 20-40 dolary, a to každý rok. Náklady na dopravu prý v minulém roce vzrostly o 29% na 6,6 miliard dolarů a příjmy za dodávky vzrostly o 36% na 3,1 miliardy. Změna by tak firmě mohla vynést mezi 150 a 300 miliony dolarů ročně.

Očekávané události

- 17. 3. Index výrobní aktivity v N.Y. (Březen)
- 17. 3. Průmyslová výroba (Únor)
- 17. 3. Využití kapacit (Únor)
- 18. 3. Index spotřebitelských cen (Únor)
- 18. 3. Zahájené stavby domů (Únor)
- 19. 3. Zasedání FEDu o úrokových sazbách
- 20. 3. Prodeje stávajících domů (Únor)
- 20. 3. Index předstihových ukazatelů (Únor)
- 20. 3. Podnikatelských výhled filadelfského FEDu (Březen)

Výsledková sezóna

- 18. 3. Oracle
- 19. 3. FedEx, General Mills
- 20. 3. Nike, Lennar
- 21. 3. Darden Restaurants, Tiffany

Německo

Německé akcie pokračovaly v korekci a index DAX se díky tomu v průběhu minulého týdne dostal až pod hranici 9 000b. V závěru páteční seance se však dostal zpět nad tuto hranici. Evropské trhy tak více než jiné reflektují pokračování geopolitického napětí a více než makrodata sledují přesuny ruských vojsk na hranicích s Ukrajinou. Ikdyž šance na vojenský konflikt se zdá málo pravděpodobná (nejméně ze strany Ukrajiny), investoři si nejsou jednáním ruského prezidenta V. Putina rozhodně jistí a nepredikovatelnost jeho chování tak vzbuzuje obavy. Výsledek referenda na Krymu asi dopadne podle očekávání, i s ohledem na převahu ruský hovořící populace. Důležitější však bude to co se stane poté, především pak reakce západních mocností. To bychom měli vědět již začátkem příštího týdne.

Index	10.3.2014	14.3.2014	Změna
DAX	9 350,75	9 056,41	-294,34 (-3,15%)

Klíčové události

- Obchodní bilance v souladu s očekáváním (15 mld. EUR vs. Odhad 15 mld. EUR)
- Podnikové objednávky vzrostly nad očekávání (+1,2% vs. +0,9%).
- Index spotřebitelských cen dopadl dle konsensu trhu (0,5% vs. 0,5%).
- Německý HDP (sezónně očištěno) dle konečných výsledků vzrostl mezikvartálně ve čtvrtém čtvrtletí roku 2013 nad očekávání o 0,4 %
- Spotřebitelská důvěra GfK (březen) 8,5 nad odhady 8,2 (předchozích 8,2 revidováno na 8,3).
- Růst průmyslové výroby (0,8% vs. 0,8%)

Firemní zprávy

- **E.ON – 12/3** E.ON uvedl, že jeho čistý zisk za minulý rok klesl o 2,3% na 2,96 miliard EUR. EBITDA klesl o 13,5% na 9,32 miliard. Na rok 2014 si firma předpovídá EBITDA ve výši 8 - 8,6 miliard EUR. Firma již vyřadila z provozu některé ze svých ztrátových bloků a v úterý uvedla, že plánuje vyčlenit až celou jednu čtvrtinu svých reaktorů.
- **Deutsche Post – 12/3** Výsledky největší evropské poštovní společnosti Deutsche Post byly pozitivně ovlivněny online obchodem a růstem na rozvíjejících trzích. Dle CEO Franka Appela se firma zaměří především na německý trh balíků a pak na mezinárodní zásilky z a do Asie. Tržby vloni dosáhly 55 mld. eur (-0,8 %). Provozní zisk EBIT dosáhl 2,86 mld. eur (7,4 %) a čistý zisk vzrostl na 2,09 mld. eur (+27,5 %) či 1,73 eura na jednu akcii. Management díky dobré finanční pozici navrhl zvýšení roční dividendy na 0,8 eura. Pro příští rok Deutsche Post plánuje zvýšit provozní zisk na 2,9 - 3,1 mld. eur, pro rok 2015 pak plánuje zvýšení na 3,35 mld. eur.
- **ThyssenKrupp – 12/3** Německý konglomerát ThyssenKrupp stáhl prodej své divize zařízení a vybavení na stavbu a na výrobu kolejí, poté co se mu nepodařilo najít kupce, kteří by nakoupili za rozumnou cenu.
- **Volkswagen – 12/3** Za první dva měsíce nového roku se prodalo 242 400 vozů značky Audi, o 383 kusů více než kolik prodal hlavní rival BMW. Dle odhadu IHS Automotive se letos již podesáté v řadě stane největším prodejcem luxusních vozů BMW s 1,77 mil. prodaných vozů, druhá Audi prodá 1,66 mil. a třetí Mercedes 1,56 mil. automobilů.
- **Deutsche Telekom – 6/3** Deutsche Telekom uvedl, že se letos plánuje vzdát růstu zisků na úkor podpoření expanze T-Mobile US a jeho klientské databáze, poté co se v posledním čtvrtletí roku přehoupł do ztráty. Ve čtvrtém čtvrtletí firma zaznamenala čistou ztrátu ve výši 752 milionů EUR. Na tento rok Telekom předpokládá lehký nárůst příjmů, který by se měl výrazně zvednout až v roce 2015. Nárůst prodeje by měl být podpořen díky rostoucímu podílu na americkém trhu, kde by měl T-Mobile US letos přilákat až 3 miliony zákazníků.
- **Lufthansa – 13/3** Druhý největší letecký přepravce v Evropě obnovil své vyplácení dividend a drží se svého cíle, kdy chce dosáhnout trojnásobného provozního zisku během dvou let, poté co vešly v platnost její úsporná opatření týkající se krátkých letů. Firma uvedla, že její provozní zisk v roce 2013 činil 697 milionů EUR, což je meziroční pokles o 17%. Společnost také uvedla, že se chystá svůj provozní zisk do roku 2015 zvýšit o 1,5 miliardy EUR.
- **BMW - 13/6** Bavorská automobilka BMW, největší výrobce luxusních automobilů na světě, dnes reportovala výsledky za čtvrtý kvartál roku 2013, ve kterém zisk překonal odhady. Nárůst zisku způsobila především zvýšená poptávka po sériové řadě 3. Zisk společnosti před započtením úroků a daní (EBIT) dosáhl 1,95 mld. EUR proti očekávání deseti analytiků oslovených agenturou Bloomberg ve výši 1,83 mld. EUR. Za předchozí období EBIT činil 1,87 mld. EUR. Tržby se ve čtvrtém čtvrtletí snížily o 1,6 % na 20,2 mld. EUR.
- **Volkswagen – 13/3** Volkswagen AG, největší automobilka v Evropě, ve čtvrtek ohlásila 58% propad v čistém zisku za rok 2013 a zároveň odhalila skeptický výhled do nového roku, kdy je prý globální poptávka po automobilech v útlumu a zároveň divoké kolísání měn na rozvojových trzích působí na ekonomiku firmy také nepříznivě. Čistý zisk firmy činil 9 miliard EUR, což je hluboký propad oproti minulému roku, kdy firma utržila 21,7

Německo

miliard. Prodeje se ale překvapivě zvedly o 2,2%, s prvně překonanou hranicí 3 milionů prodaných vozů za rok v Číně. Čína je prý nejen pro ně, ale pro celý průmysl klíčovým trhem. Na tento rok si firma slibuje opětový vzrůst prodeje až o 3% a zvýšení provozních marží.

- **Fresenius** – 14/3 Vedení farmacie Fresenius navrhne na valné hromadě konané 16. května split akcií v poměru 3:1. Současný držitel akcie, tak dostane dvě další.

Očekávané události

- 18. 3. Index ekonomického očekávání ZEW (Březen)

Výsledková sezóna

- 17. 3. Linde
- 19. 3. HeidelbergCement
- 20. 3. Lanxess

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 spoluvedoucím 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), Chádí El-Moussawi (makléř), Martin Varecha (makléř), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Michal Kříkava (analytik), Adam Vondruška (analytik), Martin Bernat (analytik), Matěj Pára (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