

Česká republika

Pražská burza po předchozích růstových týdnech korigovala své zisky. Index PX se velmi rychle vrátil pod hranici 1000 bodů a oslabil o 2,5%. Pod tlakem byly především bankovní tituly. Erste po předchozím růstu k hranici 720 Kč silně oslabila a v závěru týdne se dostala hluboko zpět pod hranici 700 Kč. Titul končil obchodování na 665 Kč se ztrátou 7,6%. Finanční sektor v Evropě byl v závěru týdne nervózní po ne příliš úspěšném začátku výsledkové sezony v USA, když banka JP Morgan reportovala slabší data. Komerční banka byla vůči poklesům podstatně rezistentnější a oslabila pouze o 1,36%. Titul je podporován blížící se dividendou. Konečná data reportovala pojišťovací skupina VIG. Největším překvapením konečných čísel byla revize hospodaření za rok 2012, když audit rumunských aktivit odhalil závažné chyby. Akcie ztratily své zisky z úvodu týdne a oslabily o 2,34%. Volatilní obchodování bylo k vidění u ČEZu. Titul se ve středu obchodoval v „jehle“ v blízkosti hranice 530 Kč, aby se druhý den dostal o více jak 30 Kč výše. Celkově si ČEZ na týdenní bázi připsal 1,08%. V úvodu týdne negativně působil další pokles cen elektrické energie a větší skepse k vyšší dividendě, vše se však otočilo s potvrzením o zrušení tendru na dostavbu Temelína. Živo bylo rovněž u akcií NWR, když od pondělí politici a představitelé NWR široce diskutovali o dalším osudu dolu Paskov. Pondělní dohoda šéfa NWR s ministrem Babišem nebyla definitivní a vláda o ní chce nadále s NWR jednat. Titul na týdenní bázi zakončil slabší o 3,2%. Akcie Pegasu se dostaly pod hranici 600 Kč, kde se naposledy obchodovaly na začátku letošního roku. Titul oslabil o 1%. Návrh dividendy lze očekávat dle indikací managementu v průběhu května.

Index	4.4.2014	11.4.2014	Změna
PX	1018,19	992,69	-25,50 (-2,50 %)

Klíčové události

- 9/11 – Březnová inflace v meziměsíčním vyjádření po únorovém růstu o 0,2% stagnovala. Meziročně byly ceny vyšší o 0,2%.
- 11/4 – Ministerstvo financí snižuje předpověď průměrné nezaměstnanosti na letošní rok na 6,8% z původních 7%. Pro rok 2015 se snížil odhad na 6,6% z původních 6,9%. Odhad vývoje HDP bylo zvýšeno na 1,7% z původních 1,4%, pro rok 2015 byla prognóza ponechána na 2%.

Firemní zprávy

- ČEZ** – 8/4 – Německá energetická skupina EON potvrdila, že se definitivně nezajímá o nákup rumunských větrných aktivit ČEZu. Energetická společnost ČEZ zrušila zadávací řízení podle zákona o veřejných zakázkách na dostavbu dvou jaderných bloků v lokalitě Jaderné elektrárny Temelín a následně odeslal uchazečům příslušné oznámení o zrušení zadávacího řízení na veřejnou zakázku. Informaci obdrželi všichni uchazeči - konsorcium společností Westinghouse Electric Company LLC a Westinghouse Electric Czech Republic s.r.o.; konsorcium společností ŠKODA JS, Atomstroyexport a Hidropress i již dříve vyloučená společnost AREVA NP. Tomuto rozhodnutí předcházela i komunikace s vládou ČR. Ta s ohledem na stále probíhající diskusi o budoucnosti energetiky v rámci EU v tuto chvíli neplánuje poskytnutí garancí či stabilizačního mechanismu pro výstavbu nízkouhlíkových zdrojů. Zároveň ovšem deklarovala svůj zájem na dalším rozvoji jaderné energetiky v ČR s tím, že do konce roku připraví pro tuto oblast komplexní plán.
- ČEZ** – 8/4 - Německá energetická skupina EON potvrdila, že se definitivně nezajímá o nákup rumunských větrných aktivit ČEZu.
- Foruna** – 10/4 – Zástupci ministerstva financí prezentovali záměr více regulovat, zdanit a monitorovat segment hazardních her a zároveň celý trh znovu otevřít zahraničním subjektům. Evropská komise považuje nařízení zákazu provozování loterií a sázkových her v tuzemsku pro firmy se sídlem mimo ČR za diskriminační. Připravovaná novela by měla být účinná od 1.1.2016.

Česká republika

- **Komerční banka** – 7/4 – Fio banka změnila investiční doporučení pro akcie Komerční banky na „redukovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla potvrzena na úrovni 4301 Kč.
- **New World Resources** – 8/4 – Pondělní dohoda ministra financí a vedením NWR o prodloužení těžby na dole Paskov do roku 2017 a kompenzaci ve výši 600 mil. Kč není dle vyjádření ministra průmyslu Mládka definitivní. Dle vyjádření Mládka by v případě dalšího poklesu cen uhlí vyžadovalo NWR další kompenzace. O definitivní podobě se bude dále jednat, vedení NWR se vyjádřilo, že věří v definitivní podobu dohody do konce dubna.
- **Orco Property Group** – 8/4 Mimořádná valná hromada developerské společnosti snížila hodnotu registrovaného kapitálu na polovinu. Snížení kapitálu proběhlo bez zrušení akcií. Hodnota kapitálu byla snížena z 229 mil. EUR na 114,5 mil. EUR a to prostřednictvím snížení nominální hodnoty z 2EUR na 1EUR.
- **Stock Spirit** – 8/4 – Investiční skupina Oaktree Capital Management prodala podíl 36,8 % ve společnosti Stock Spirits za 202,6 mil. GBP. Celkem bylo prodáno 73,67 mil. kusů kmenových akcií firmy při ceně 2,75 GBP za kus. Oaktree nedrží žádné další akcie výrobce lihovin. Předseda představenstva jmenovaný firmou Oaktree v reakci na obchod rezignoval.
- **Telefonica** – 8/4 Ratingová agentura S&P snížila výhled pro telekomunikační společnost Telefonica na stupeň „negativ“.
- **Vienna Insurance Group** – 10/4 – Po předběžných číslech zveřejnila pojišťovací skupina VIG i finální čísla za rok 2013. Hrubé předepsané pojistné dosáhlo výše 9,2 mld. EUR (y/y -4,4%). Pokles jde na vrub omezení aktivit na polském trhu, problémům v Itálii a roli hrála i devalvace české koruny. Bez těchto faktorů by pojistné meziročně vzrostlo o necelá 3%. Zisk před zdaněním se snížil o 37% na 355,1 mil. EUR (vyšší než předběžně reportovaný), čistý zisk dosáhl 234,8 mil. EUR. Výsledky jsou ovlivněny odpisem goodwillu. Vedení potvrdilo návrh na navýšení dividendy na 1,3 EUR. Společnost informovala, že předělala účetnictví za rok 2012 díky chybám v Rumunsku, které objevil audit. Hrubý zisk byl snížen o 4,2%. Vedení chce své rumunské aktivity restrukturalizovat a nahradit stávající vedení.

Očekávané události

- 16/4 Průmyslové ceny
- 15/4 Philip Morris – poslední den na BCPP s dividendou (820+60 Kč)
- 17/4 Komerční banka – poslední den s dividendou na BCPP (230 Kč)
- 18/4 Philip Morris – poslední den s dividendou na RMS (820+60 Kč)

Polsko

Polská burza přerušila tři týdenní růsty v řadě a v uplynulém týdnu mírně oslabila. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 2464,12 a mezitýdenně klesl o 0,3 %. Mírně tak korigoval 1,5% růst z předchozího týdne. Největších zisků dosáhly akcie těžaře mědi KGHM, které za celý týden posílily o výrazných 7,66 % na 115,20 PLN. Společnost oznámila, že její chilský důlní projekt je již v pokročilé fázi, zkušební provoz v tomto dole by měl být zahájen ve druhé půlce letošního roku. Dařilo se také akciím telekomunikační společnosti Orange Polska, které mezitýdenně přidaly 3,04 % na 10,50 PLN. Akcionáři společnosti na valné hromadě schválili dividendu ze zisku roku 2013 ve výši 0,5 PLN na akcii. Celkově tak Orange svým akcionářům letos vyplatí na dividendě 656,2 mil. PLN. Petrochemická firma Lotos oznámila, že její refinační marže za 1Q 2014 činily 5,05 USD za barel, což je pokles oproti 5,48 USD ve 4Q 2013. Akciím Lotos se však dařilo, když za celý týden posílily o 2,88 % na 38,90 PLN. Na opačném pólu se v uplynulém týdnu pohybovaly akcie těžební JSW, které ztratily 6,38 % w/w na 43,99 PLN. Investoři na páteční zprávu o koupi dolu od konkurenční firmy Kompania Weglowa (viz. zpráva níže) reagovali negativně (akcie v pátek klesaly až o 6,8 %, což byl nejhlubší propad od počátku letošního března). Analytici Unicredit označili nákupní cenu ve výši 1,49 mld. PLN za příliš vysokou. Dále dozorčí rada JSW schválila návrh managementu společnosti zadržet celý zisk roku 2013, tedy nevyplácet žádnou dividendu.

Index	4.4.2014	11.4.2014	Změna
WIG20	2471,50	2464,12	-7,38 (-0,30 %)

Klíčové události

- 7/4 – Oficiální rezervy Polské centrální banky v březnu poklesly o 1,5 % m/m na 102,8 mld. USD.
- 9/4 - Polská centrální banka v souladu s očekáváním trhu ponechala svojí základní úrokovou sazbu na úrovni 2,5 %. Na této hladině sazba zůstává již od července loňského roku. Centrální bankéři rovněž potvrdili, že sazby by měly zůstat stabilní do konce letošního třetího čtvrtletí. Dále předpokládají další postupné oživení polské ekonomiky. Cenové tlaky by ale měly být i nadále utlumené, což nebude centrální bance do příštích měsíců poskytovat důvody ke zvyšování úrokové sazby.
- 11/4 – Únorový zahraniční obchod skončil v přebytku 179 mil. EUR, což je méně než se čekalo, když ekonomové prognózovali přebytek 445 mil. EUR. V předchozím měsíci činil přebytek 426 mil. EUR.
- 11/4 – Pod očekáváním trhu skončil rovněž běžný účet platební bilance, když byl za únor vykázán schodek 572 mil. EUR, zatímco analytici odhadovali deficit ve výši 460 mil. EUR. V lednu byl běžný účet v deficitu 825 mil. EUR.

Firemní zprávy

- **8/4 – PKN Orlen** – petrochemická firma PKN Orlen vydává šestileté dluhopisy v objemu 100 mil. PLN s fixním ročním úrokovým kupónem ve výši 5 %.
- **10/4 – Eurocash** – analytici společnosti Trigon začali pokrývat akcie velkoobchodního řetězce Eurocash. Stanovili doporučení „kupovat“ s cílovou cenou 48 PLN. Akcie Eurocash za uplynulý týden stagnovaly a v pátek zakončily na úrovni 38,70 PLN.
- **11/4 – JSW** – těžař uhlí JSW kupuje důl Knurów-Szczygłowice od konkurenční společnosti Kompania Weglowa za 1,49 mld. PLN. Celá transakce by měla být dokončena v červenci nebo srpnu. Šéf JSW Jarosław Zagorowski médiím sdělil, že společnost bude tento nákup pravděpodobně financovat bankovními úvěry než emisí dluhopisů. O tomto obchodu mezi JSW a Kompania se spekulovalo již delší období. Státní těžař Kompania Weglowa se nachází v ekonomických problémech, proto přistoupil k prodeji výše uvedeného dolu.

Očekávané události

- 15/4 – Spotřebitelská inflace (CPI) za březen. Očekávání: 0,2 % m/m, 0,7 % y/y po předchozích 0,1 % m/m a 0,7 % y/y v únoru.
- 16/4 – Zaměstnanost za březen. Očekávání: 0,1 % m/m, 0,4 % y/y po předchozích 0,0 % m/m a 0,2 % y/y v únoru.
- 17/4 – Prodaná průmyslová produkce za březen. Očekávání: 10,1 % m/m, 6,4 % y/y po předchozích -1,8 % m/m a 5,3 % y/y za únor.
- 17/4 – Výrobní inflace (PPI) za březen. Očekávání: -0,1 % m/m, -1,2 % y/y po předchozích -0,1 % m/m a -1,4 % y/y v únoru.

USA

Akciové trhy si připsaly nejhorší týden od května 2012, když pod největším tlakem se ocitly jako v předchozích týdnech hlavně předchozí oblíbené tituly, jejichž vysoké valuace investoři do té doby ignorovali. Ve světle možného zvýšení úrokových sazeb v horizontu 12 měsíců jsou však investoři nuceni položit si otázku, zda tyto společnosti stojí na pevných základech (jako jsou reálné tržby a zisky) a ne pouze na růstu uživatelských základů. Panice přitom nezabránil ani zápis z posledního zasedání FEDu, který poukázala na rozpocenost centrálních bankéřů, kteří se obávali, že by jejich názory mohly vyznít více jestřábím tónem, než sami zamýšlejí. To pomohlo uprostřed týdne indexu S&P 500 odrazit se od hranice 1 850 výše, avšak již druhý den se na trhy vrátily selleři a výsledkem bylo, že na konci týdne byl index blíže hranici 1 800 než předchozím maximům. Akcie biotechnologických firem poklesly 7. týden v řadě, což je nejdelší šňůra od roku 1998 a index již odepsal více jak 20%. Přitom makroekonomická data dopadla spíše lépe (viz. níže). Index internetových společností klesl pátý týden za sebou (nejhorší šňůra od roku 2011). Tyto sektory dále doplnili ještě finanční tituly, které odepsaly více jak 4% (v reakci na horší výsledky J. P. Morgan). Naproti tomu jediným ziskovým sektorem byly utility, které tak potvrzují, že se jim na začátku letošního roku daří. Averse riziku pomohla i ceně zlata, které se dostalo k hranici 1 330 USD/oz. a index VIX vzrostl o 22% na 17b.

Index	4.4.2014	11.4.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 412,71	16 026,75	-385,96 (-2,35%)
S&P 500	1 865,09	1 815,69	-49,4 (-2,65%)
NASDAQ Composite	4 127,73	3 999,73	-128 (-3,10%)

Klíčové události

- Velkoobchodní zásoby v únoru rostly dle odhadů (skutečnost 0,5% vs. Odhad 0,5%)
- Index výrobních cen PPI v březnu meziročně vzrostl na 1,4 %
- Spotřebitelská důvěra University of Michigan roste nad odhady (82,6b. vs. 81b.)

Firemní zprávy

- **Mallinckrodt** – 7/4 Společnost Mallinckrodt PLC (MNK) se dohodla na koupi farmaceutické společnosti Questcor (QCOR) za zhruba 5,2 mld. USD v hotovosti a akciích.
- **General Motors** – 8/4 Automobilka General Motors oznámila, že hodlá investovat 450 mil.USD do svých dvou závodů na posílení výzkumu a zvýšení kapacity výroby elektrických vozů. Očekává se, že investice vytvoří 1400 nových pracovních míst.
- **Goldman Sachs** – 9/4 Goldman Sachs zvažují zrušit svoji divizi obchodování s akciemi. Jedná se o jednu z největších privátně držených obchodních divizí na světě. Nazývá se Sigma X a jde o vysokorychlostní a především automatizované obchody. Lidé z vedení banky nyní zvažují, zda risk a nedávná kritika HFT obchodování stojí firmě za zisky, které divize přináší.
- **Alcoa** – 8/4 Výrobce hliníku a lehkých a pevných hliníkových součástí zveřejnil v prvním kvartálu tohoto roku vyšší příjmy, než se čekalo. Firma měla v nedávné době značné náklady na restrukturalizaci a také výnosy jí klesly více, než sami očekávali, a to hlavně kvůli obecně nižším cenám hliníku na trhu. Alcoa však předpokládá, že poptávka po hliníku vzroste během roku 2014 o 8-9%, čímž navýšili svůj původní odhad 7%. Hlavním důvodem je rostoucí poptávka v leteckém průmyslu, který je velkým odběratelem hliníku.
- **Intel** – 9/4 Výrobce čipů Intel uvedl, že se chystá propustit na 1500 lidí v Costa Rice, kde dlouhodobě probíhají montážní a testovací procesy. Tyto práce budou přesunuty do tří lokalit v Asii a to do Vietnamu, Malaysie a Číny. Toto propouštění ztenčí firemní řady o 1.4%.
- **Bank of America** – 9/4 Bank of America v úterý oznámila, že bude rušit na 3000 míst na Filipínách, v Mexiku a na Costa Rice. Druhá největší americká banka uvedla, že jde stále o součást plánu na zotavení se z finanční krize z roku 2010, kdy ruší pobočky a propouští personál. Od konce roku 2010 banka propustila již na 46000 lidí.
- **American Airlines** – 9/4 Na mezinárodních linkách American Airlines zavádí poplatky ve výši 25 USD, a to hned za první zavazadlo. Týká se to destinací Latinské Ameriky, kam společnost létá přibližně 140-krát denně, a to do 48 měst. Dříve bylo toto zavazadlo zdarma. Poplatek za druhé zavazadlo na transatlantických letech se zvyšuje z 60 dolarů na 100. AA následuje ve svých krocích US Airways, se kterými se plánují tento rok spojit.
- **Wal-Mart** - 10/4 Wal-Mart uzavřel smlouvu s firmou Wild Oats ohledně prodeje kolekce organických potravin, které budou dostupnější většímu množství nakupujících. Kolem stovky produktů bude k dispozici ve 2000 obchodech napříč zemí. Produkty Wild Oats by měly být v průměru o 25% levnější, než zbytek organických produktů, které jsou v nabídce.
- **Hewlett-Packard** – 10/4 IT firma H-P souhlasila se zaplacením 108 milionů dolarů, jakožto vyrovnání investigací spojených s úplatky a korupcí ve třech zemích. Týká se to případu tašky s penězi, šperků či výletu do Grand

USA

Canyon. Autority usvědčily firmu z porušení aktu korupčních praktik v zahraničí a poskytly o případu detailní pojednání. Jednalo se o pojištění si firemních kontraktů s vládními agenturami v Rusku, Mexiku a Polsku.

- **Tesla** – 10/4 Tesla Motors (TSLA), americký výrobce elektromobilů, hodlá tento měsíc zahájit prodej svých automobilů v Číně. Dle vyjádření mluvčího automobilky bude zakladatel a generální ředitel společnosti, Elon Musk, „osobně“ dohlížet na dodávky zákazníkům. Automobilka také připravuje verzi modelu Tesla S s pravostranným řízením pro britský nebo hong-kongský trh.
- **Bed Bath & Beyond** – 10/4 Akcie Bed Bath & Beyond Inc. (BBBY) ve středeční prodloužené obchodní seanci spadly o více než 5%. Retailový řetězec domácích potřeb uvedl, že výhled na první fiskální čtvrtletí činí možné příjmy ve výši 92 až 96 centů na akcii. Analytici přitom uvažovali možné příjmy 1,02 dolaru na akcii. Výsledky za čtvrté fiskální čtvrtletí se shodovaly s konsensem.
- **Blackberry** – 10/4 Generální ředitel společnosti Blackberry (BBRY) John Chen oznámil plán snížit závislost společnosti na mobilní divizi. Snahou bude navrátit společnost do ziskovosti, v opačném případě bude generální ředitel uvažovat o prodeji této divize.
- **J.P. Morgan** – 11/4 Americká banka J.P.Morgan oznámila výsledky hospodaření. Zisk za první kvartál klesl o 19% na 5,27 mld USD oproti 6,53 mld USD v loňském roce. Výnosy dosáhly pouze 23,86 mld USD oproti očekávání Reuters ve výši 24,53 mld. USD.
- **Wells Fargo** – 11/4 Výnosy banky v prvním kvartále klesly na 20,6 mld. dolarů (-3 %), zatímco čistý zisk dosáhl 5,89 mld. dolarů neboli 1,05 dolaru na jednu akcii. Analytici Thompson Reuters očekávali výnosy ve stejné výši, u ohlášeného zisku ale byli mile překvapeni, když odhadovali jen 97 centů na akcii. Klíč k dalšímu růstu tržeb, tedy růst úvěrů, ovšem naznačuje zpomalení. Celkové úvěry totiž vzrostly jen o 4,2 mld. dolarů na 826,4 mld. dolarů, zatímco v minulém čtvrtletí vzrostly o 13,5 mld. dolarů. I přes zpomalení růstu úvěrů se Wells Fargo může pochlubit jednou z nejvyšších čistých úrokových marží, která dosáhla hodnoty 3,20 %. Společnost se také rozhodla zvýšit čtvrtletní dividendu na 35 centů.

Očekávané události

- 14. 4. Maloobchodní tržby (Březen)
- 15. 4. Index výrobní aktivity v N.Y. (Duben)
- 15. 4. Index spotřebitelských cen (Březen)
- 16. 4. Zahájené stavby domů (Březen)
- 16. 4. Průmyslová produkce (Březen)
- 16. 4. Běžová kniha FEDu
-
- 11. 4. Index výrobních cen (Březen)
- 11. 4. Index spotřebitelské důvěry Michiganské Univerzity (Duben)

Výsledková sezóna

- 14. 4. Citigroup
- 15. 4. Coca-Cola, Johnson&Johnson, Intel, Yahoo!
- 16. 4. US Bancorp, Abbott Laboratories, Bank of America, IBM, Google, American Express
- 17. 4. General Electric, Baxter International, DuPont, Union Pacific, Schlumberger, Honeywell, Morgan Stanley, PepsiCo, Goldman Sachs, Baker Hughes, BlackRock, Chipotle Mexican Grill

Německo

Optimismus na evropských akcích neměl příliš dlouhého trvání a DAX se v minulém týdnu opět oblékl do červeného hávu, když se na trhy opět vrátila obecná averze k riziku s tím, jak investoři přehodnocují současné vuluace akcií. Nedařilo se především cyklickým titulům, které si připsaly nejvyšší ztráty (Commerzbank -8%, Daimler -7%, Infineon Tech -6,9%, Continental -6,8%). Jediným ziskovým titulem v indexu byly akcie Volkswagenu, které dokázaly posílit o 1,4%. Výprodeje přitom charakterizují zvýšené objemy obchodů a potvrzují současnou opatrnost a averzi k rizikovým aktivům. Na klidu nepřispěla ani nová eskalace napětí na Ukrajině, konkrétně na východě země, kde se opět o slovo přihlásili pro-ruští separatisté. V tomto prostředí se tak dařilo především bezpečným aktivům jako bylo zlato nebo státní dluhopisy, když výnos z 10Y bundu klesl na 1,51%. V minulém týdnu se přitom na finanční trh vrátilo Řecko, které upsalo 5Y dluhopisy za 3 mld. EUR, zatímco poptávka razantně převýšila nabídku, což pomohlo snížit výnos na 4,95%. Přitom před čtyřmi roky dluhopisy se stejnou maturitou upsaly rovněž za velkého zájmu s výnosem 6%. Paradoxem je, že CDS (tedy pojištění na dluhopisy v případě defaultu) se v té době pohybovalo na 320bb, zatímco v současné chvíli je okolo 425bb. I to vypovídá o tom v jaké době, se aktuálně nacházíme....

Index	4.4.2014	11.4.2014	Změna
DAX	9 695,77	9 315,29	-380,48 (-3,92%)

Klíčové události

- Průmyslová výroba rostla v únoru více než se čekalo (0,4% vs. 0,3%)
- Export v únoru klesl, import naopak rostl (0,4% vs. 0,1%; -1,3% vs. -0,5%)
- Obchodní bilance v únoru pod odhady analytiků (odhad 16,3mld. EUR vs. 17,5mld. EUR)
- Index spotřebitelských cen CPI v březnu stabilní (1% vs. 1%)

Firemní zprávy

- **Volkswagen** – 8/4 Německá automobilka Volkswagen (VOW3) oznámila, že se její prodej v březnu zvýšil o 4,8 % na 557.800 aut. Za růstem prodejů stojí rostoucí poptávka v Evropě a Asii, která převážila pokles prodejů v Severní a Jižní Americe. Dle vyjádření člena vedení prodeje a marketingu, Christiana Klinglera, prodej automobilů Volkswagen za první čtvrtletí vzrostl o 3,9 % na 1,48 mil. aut.
- **BMW** – 9/4 Automobilce BMW se v březnu poštěstilo zaznamenat svůj nejsilnější měsíc v historii, co se týče prodejů. Přispěl tomu trh v Číně a také zotavující se Evropa. Od začátku roku nechala automobilka ve zpětném zrcátku oba jeho rivaly Audi i Mercedes-Benz. Prodeje automobilky se za první kvartál zvedly o 9% na 487 024 vozů

Očekávané události

- 15. 4. Index ekonomického očekávání ZEW (Duben)
- 17. 4. Index výrobních cen (Březen)

Výsledková sezóna

- 17. 4. SAP

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společnostmi 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 čínícím 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), Chádí El-Moussawi (makléř), Martin Varecha (makléř), Rudolf Plachý (analytik), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (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