

Česká republika

Pražská burza nedokázala nic vytěžit z obratu na vyspělých trzích v druhé polovině týdne a připsala si podstatné ztráty druhý týden v řadě. Index PX poklesnul o 2,72% a index se volatilně pohyboval v rozmezí 940-950 bodů. Částečnou brzdou mohla být rebalance střeoevropských indexů, kde se snižovalo zastoupení českých akcií. Pravidelnou kvartální úpravou prošel i domácí index. Pod tlakem byly především akcie Erste Group (-5,3%). V úvodu týdne na trh doléhala informace od rakouských centrálních bankéřů, kteří doporučují pro rakouské banky posílení kapitálu. Svůj podíl v Erste snížila Erste Foundation. Prodej se nerealizoval na trhu, ale byl dohodnut přímo se španělskou CaixaBanka, která naopak podíl svůj stávající podíl navýšila. Ztráty si připsala i Komerční banka, která neudržela svůj krátkodobý růstový kanál a podívala se i pod hranici 200 MA. Na týdenní bázi titul oslabil o 3%. Kolem hranice 1000 Kč se obchodovaly akcie VIG, závěr byl však na mírně vyšších úrovních a tak si titul odepsal pouze 1,44%. Oživení v energetickém sektoru ve světě pomohlo ČEZu pouze dílčím způsobem, když ztrácel sice méně než index, přesto však oslaboval (-0,5%). V kladných číslech se naopak pohybovaly defenzivní tituly. Akcie Philip Morris posílily o 1,5%. Růst přes 1% si připsaly rovněž akcie Pegasu, v kladných číslech zakončil týden i Lobkowicz (+1,2%). Výrazně nad 60 Kč se vrátily akcie mediální CME, které si připsaly dvouciferný růst (+10,4%). Na chvostu naopak byly akcie O2, který si odepsaly téměř 10%. Největší propad přišel po rozhodnutí valné hromady, která schválila finanční asistenci pro PPF. Tento krok byl však všeobecně očekávaný a stal se evidentně spíše záminkou. Při cenách pod 230 Kč opět více nabírá na zajímavosti odkup za 277,15 Kč, který pro minoritní akcionáře běží až do poloviny ledna. V červených číslech zakončila týden i Fortuna (-2,9%), když v závěru týdne ministerstvo financí potvrdilo návrh nové loterijní daně ve výši 30%, což je nárůst o polovinu proti současnému stavu.

Index	12.12.2014	19.12.2014	Změna
PX	970,97	944,56	-26,41 (-2,72%)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: -0,6 %, oček. trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,4 %
- **Index výrobních cen (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: -1,7 %, očekávání trhu: -1,3 %, předchozí: -0,3 %

Firemní zprávy

- **ČEZ** - 17/12 Fio banka zvýšila doporučení pro ČEZ na „akumulovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla ponechána na hranici 616 Kč. Mírně nižší cíl při potvrzeném doporučení „držet“ představila Deutsche Bank. Cílová cena byla snížena na 630 Kč z původních 650 Kč. Analytici z Goldman Sachs snížili cílovou cenu z 702 Kč na 651 Kč při neměnném doporučení "neutral/neutral".
- **Erste Group** – 15/12 Rakouská centrální banka ve svém reportu uvedla, že tamní banky by měli posílit kapitál v kontextu nových regulačních podmínek a jejich expozicím na rozvojové trhy ve střední a východní Evropě.
- **Erste Group** – 15/12 Erste Foundation, největší akcionář Erste Group, snížil svůj podíl na 11,9%. Prodej byl za tržních cen realizován se španělskou CaixaBank, která navýšila svůj podíl na 9,9% a mezi dalšími spořitelními družstvy. Na základě vzájemné dohody o partnerství může španělská Caixa momentálně nominovat druhého člena dozorčí rady.
- **Fortuna** – 15/12 Erste Bank zvýšila doporučení společnosti Fortuna na „akumulovat“ z „držet“. Cílovou cenu zvýšila na 142 Kč ze 135 Kč.
- **Fortuna** – 19/12 Ministerstvo financí ČR oficiálně představilo dříve avizovaný návrh na vyšší zdanění sázkových kanceláří, loterií a hazardních společností. V případě sázkových kanceláří návrh počítá s nárůstem loterijní daně pro kurzové sázky od roku 2016 o 50 % při zvažované daňové sazbě 30 % z hrubých výher. Pro loterii Fortuny by pak měla od roku 2016 platit rovněž 30% daňová sazba. V současné době odvádí Fortuna v České republice vedle 19% daně z příjmu právnických osob 20% loterijní daň z hrubých výher (rozdíl mezi přijatými sázkami a vyplacenými výhrami).

Česká republika

- **Pivovary Lobkowicz Group** – 16/12 S mírným snížením cílové ceny pro PLG přišla Erste Group. Rakouská banka nadále doporučuje „akumulovat“ s cílovou cenou 191 Kč místo původních 194 Kč.
- **O2** – 17/12 Valná hromada společnosti, které se zúčastnili akcionáři s podílem 89,21%, odsouhlasila poskytnutí finanční asistence společnosti PPF Arena 2 B.V. až do celkové výše 24,8 mld. Kč se splatností 7 let pro účely splacení části akvizičního úvěru. Valná hromada rovněž odsouhlasila změnu stanov. Změny se týkají především rozšíření možných způsobů hlasování akcionářů a svolávání valné hromady a rovněž rozptýlení některých kontrolních pravomocí dozorčí rady vůči představenstvu, což má urychlit vnitřní rozhodovací procesy.
- **Unipetrol** -19/12 Unipetrol informoval o rozhodnutí Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže, který povolil akvizici 32,445% podílu ve společnosti Česká Rafinérská od italské Eni. Po dokončení transakce bude Unipetrol 1000% vlastníkem společnosti. Rozhodnutí zatím není pravomocné.
- **Vienna Insurance Group** 17/12 – Analytici JP Morgan snížili cílovou cenu pro pojišťovací skupinu na 35,60 EUR z původních 36,90 EUR. Doporučení na stupni „neutral“ bylo ponecháno.

Očekávané události

- 24-26/12 Státní svátky, v ČR se neobchoduje

Polsko

Polská burza v uplynulém týdnu navázala na svůj výraznější 3,2% pokles z předchozího týdne a navzdory pozitivnímu vývoji na globálních trzích (americké i západoevropské burzy rostly) klesala. Hlavní index WIG20 v pátek zakončil na hodnotě 2310,88 a mezitýdenně oslabil o 2,08 %. Index tak zaznamenal druhý týdenní pokles v řadě. Většina titulů v rámci indexu klesala. Ve volném pádu pokračují akcie těžaře uhlí JSW. Po téměř 4% poklesu z předchozího týdne tentokrát akcie JSW propadly o 10,08 % w/w na pátečních 17,40 PLN. Akcie tak opět vytvořila nová historická minima. Akcie další uhelné společnosti Bogdanka rovněž ztrácely, a to 5,3 % w/w na 98 PLN. Bogdanka oznámila, že se s chemickou firmou Pulawy dohodla na smlouvě o dodávkách a ceně uhlí pro rok 2015. Dále uvedla, že hodnota střednědobého kontraktu s touto firmou (jenž trvá do roku 2017) byla snížena na 910 mil. PLN. Bogdanka rovněž oznámila, že s energetikou GDF Suez Energia Polska prodloužila dlouhodobý kontrakt o dodávkách uhlí o jeden rok (z roku 2018 do roku 2019). V uplynulém týdnu se víceméně dařilo pouze dvěma titulům, a to akciím mBank a petrochemické Lotos. Akcie mBank za celý týden posílily o 1,54 % na 491,05 PLN. Ratingová agentura Fitch ve svém reportu potvrdila pro polský bankovní sektor stabilní výhled ratingu pro rok 2015. Kromě mBank však ostatní finanční tituly zaznamenaly týdenní poklesy. Akcie Lotos za celý týden posílily o 2,37 % na 25,90 PLN, když podporou mohlo být prohlášení managementu, že nedávný propad cen ropy by nemělo ohrozit stávající investiční plány. Ze zajímavých zpráv zmiňme, že Bank Zachodni oznámila prodej hypotečního úvěrového portfolia o nominální hodnotě 443 mil. PLN za cenu 70,2 mil. PLN společnosti Kruk. Akcie Bank Zachodni mezitýdenně oslabily o 0,8 % na 370,30 PLN.

Index	12. 12. 2014	19. 12. 2014	Změna
WIG20	2360,0	2310,88	-49,12 (-2,08 %)

Klíčové události

- 15/12 – Zahraniční obchod v říjnu překvapivě vykázal jen mírný přebytek 56 mil. EUR, zatímco trh předpokládal kladné saldo 249 mil. EUR. V září byla obchodní bilance v přebytku 614 mil. EUR.
- 15/12 – Deflace v polské ekonomice pokračuje. V listopadu došlo k meziměsíčnímu, resp. meziročnímu poklesu spotřebitelských cen o 0,2 %, resp. 0,6 %. Analytici očekávali mírnější pokles, a to o 0,1 % m/m, resp. 0,5 % y/y. Byly zveřejněny také výrobní ceny (ceny průmyslových výrobců), které v listopadu klesly o 0,5 % m/m a 1,6 % y/y. To byl rovněž větší pokles, než očekával trh, když analytici prognózovali snížení o 0,2 % m/m, resp. 1,2 % y/y. Deflační tlaky byly v polské ekonomice zřetelné již před propadem cen ropy, nyní jsou ještě výraznější poté, co ropa v průběhu 4Q 2014 ztratila cca 35 % své hodnoty. U jádrového indexu CPI (očištěný o ceny potravin a energií) vidíme alespoň mírnou inflaci, když meziročně vzrostl o 0,4 %. Meziměsíčně je však níže o 0,1 %.
- 16/12 – Zaměstnanost v listopadu meziročně vzrostla o 0,9 %, meziměsíčně o 0,1 %, což bylo v souladu s očekáváním trhu. V předchozím měsíci vykázala růst o 0,8 % y/y, resp. 0,1 % m/m.
- 17/12 – Listopadová průmyslová produkce skončila pod očekáváním. Meziročně stoupla o 0,3 %, zatímco trh předpovídal 1,1% růst. Oproti říjnu klesla o 7,5 %, když analytici prognózovali 6,9% pokles. Polský průmysl tak v listopadu ztratil na dynamice, a to po solidním říjnu, kdy rostl o 1,6 % y/y, resp. 3,5 % m/m.

Firemní zprávy

- 15/12 – PKN Orlen** – petrochemická firma PKN Orlen popřela zprávy, že by měla zájem o koupi podílu v chorvatské ropné firmě INA. Chorvatská média spekulovala, že PKN Orlen koupí od maďarského MOLu 49% podíl v INA.
- 16/12 – Lotos** – konkurenční petrochemická společnost Lotos oznámila, že nedávný propad cen ropy nijak neovlivní její investiční plány. Firma předpokládá, že v průběhu příštího roku se začne cena ropy postupně zotavovat. Dále management oznámil, že do konce letošního roku se již pravděpodobně nepodaří prodat dceřinou firmu Lotos Kolej. V příštím roce Lotos oznámí svou strategii na roky 2016 – 2020.
- 18/12 – KGHM** – k 31. lednu 2015 odchází z pozice zástupce CEO Wojciech Kedzia. Nahradí ho Miroslaw Laskowski.

Očekávané události

- 23/12 – Maloobchodní tržby za listopad. Očekávání: -6,4 % m/m, 2 % y/y po předchozích 4,2 % m/m a 2,3 % y/y za říjen.
- 23/12 – Míra nezaměstnanosti za listopad. Očekávání: 11,4 % po předchozích 11,3 %.

USA

Poslední předvánoční týden byl na akciových trzích velmi rušný a volatilní. Hlavní akciové indexy doháněly ztráty z minulého týdne, Dow Jones přidal 3,03%, širší S&P 500 posílil o 3,41% a technologický Nasdaq rostl o 2,4%. Trhy ovlivňovala v úvodu týdne především situace v Rusku, kde definitivně odstartovala ruská krize, tamní měna prudce oslabovala a kroky centrální banky (přes noc růst sazeb z 10,5% na 17%) zatím příliš nepomohly. V pondělí nepotěšil ani prosincový Newyorský výrobní index, kde se čekalo listopadové vylepšení, ale realitou byl propad do záporných hodnot. Dlouho nevidanou rally však akciové trhy zažily v druhé polovině týdne, když je podpořila holubičí prohlášení Fedu. Změna v rétorice sice přišla, ale „opatrnost“ ve vyjádření značí, že startu růstu sazeb ještě úplně za dveřmi být nemusí. Index S&P 500 si připsal nejlepší dvoudenní výkonnost (+4,36%) od roku 2011 a po téměř 5% korekci se přiblížil znovu na dosah historickým maximům. Vzhledem k levné ropě klesly spotřebitelské ceny, ale to trhy částečně čekaly. Některé automobilky včetně americké GM pozastavily prodeje svých vozů v Rusku a chystají si přizpůsobovat ceníky novým měnovým kurzům. Nejen automobilky, ale také další prodejci svého zboží na ruském trhu zažívali v týdnu krušné chvíle. Také technologický gigant Apple přerušil prodeje svých produktů. Kvartální výsledky oznámil největší světový výrobce sportovního zboží Nike a poskytovatele logistických služeb FedEx. Obě firmy přes růst tržeb i zisku na burze klesaly. Z jednotlivých sektorů ekonomiky se nejlépe vedlo energetickému sektoru, který přidal téměř 10%. Sektor základních materiálů rostl o více jak 5%. Světové ceny ropy se dostaly na nová lokální minima, americká lehká ropa WTI klesla až k hladině 54 dolarů za barel a severomořská ropa Brent se dostala pod 60 dolarů za barel. Zlato zavíralo týden v blízkosti hladiny 1200 dolarů za unci a kleslo tak o téměř 2%.

Index	12.12.2014	19.12.2014	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 281	17 804,80	+523,97 (+3,03%)
S&P 500	2 002,33	2 070,65	+68,32 (+3,41%)
NASDAQ Composite	4 653,60	4 765,38	+111,78 (+2,40%)

Klíčové události

- 15/12 – **Průmyslová produkce** (m-m) (listopad): aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: -0,1 % / revize: 0,1 %.
- 15/12 – **Newyorský výrobní index** (prosinec): aktuální hodnota: -3,58, očekávání trhu: 12,00, předchozí hodnota: 10,16.
- 17/12 – **CPI (m-m) (listopad)**: aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %.
- **CPI (y-y) (listopad)**: aktuální hodnota: 1,3 %, očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,7 %.
- 12/12 –

Firemní zprávy

- **PetSmart – 15/12** – Investoři vedení skupinou BC Partners koupí americký řetězec potřeb pro domácí mazlíčky za 8,3 mld. USD. Skupina investorů zaplatí za jednu akcii PetSmart 83 USD v hotovosti, přibližně o 39 % víc oproti červencové ceně. Včetně dluhu transakce dosáhne 8,7 mld. USD. O PetSmart měli zájem i další investoři, skupina vedená BC Partners však nabídla nejvyšší cenu. Jedná se o největší americkou akvizici formou zadluženého výkupu letošního roku. PetSmart zaznamenal stagnující porovnatelné tržby ve třetím čtvrtletí, ve druhém čtvrtletí porovnatelné tržby poklesly vzhledem k vzrůstající konkurenci online prodejců.
- **3M – 15/12** – Společnost 3M Co oznámila 20% zvýšení kvartální dividendy díky zlepšení výhledu zisku na rok 2015. Výplata dividendy se zvýší na 1,025 dolaru z 0,855 dolaru, což překonává odhad analytiků oslovených agenturou Bloomberg o 87,5 centu. 3M očekává upravený zisk na akcii v rozmezí 8-8,30 dolaru, přičemž analytici očekávali 8,21 dolaru. Pod vedením CEO Ingeho Thulina od roku 2012 společnost vydává výrazně více peněz výzkum a vývoj. Rovněž se firma více zaměřila na mezinárodní expanzi. 3M koupila 25% podíl Sumitomo Electric Industries za 865 mil. dolarů.
- **FedEx – 17/12** – Největší světový nákladní přepravce FedEx Corp. oznámil výsledky za 2Q fiskálního roku. Do hospodaření se nepříznivě projeví vyšší výdaje na údržbu letadel. Upravený zisk bez jednorázových položek činil 2,14 dolaru na akcii, přičemž analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali 2,25 dolaru. Společnost potvrdila předchozí úpravu ročního zisku z 8,50 dolaru na 9 dolarů, nicméně analytici očekávali zvýšení na 9,10 dolaru. Vzhledem k tomu, že FedEx provozuje 600 letadel a 90 tis. vozidel. Divize letecké přepravy prošla restrukturalizací, což zahrnovalo modernizaci letadel a snížení počtu zaměstnanců o 3 600. Tržby se zvýšily o 8 % na 3,06 mld. dolarů díky 5% zvýšení denního objemu zakázek. V době vánočních svátků FedEx najal 50 tisíc sezónních pracovníků, což je o 25 % více než v roce 2013.
- **Apple – 17/12** – Apple přerušil online prodeje svých produktů v Rusku kvůli velmi vysoké volatilitě ruského rublu. Rusové si tak aktuálně online nemohou koupit například iPhone a iPad. Přes noc v pondělí centrální banka překvapivě zvýšila úrokovou sazbu o téměř 7 p. b. na 17 %. V jednu chvíli šlo dolar prodat i za 80 rublů, aktuálně je měnový pár USD/RUB na úrovni 68. Podle vyjádření Applu musí dojít k přecenění zboží a poté se může online obchod opět obnovit. V minulosti společnost již reagovala na oslabení ruské měny. Například minulý měsíc Apple zvýšil cenu mobilu iPhone 6 o 25 %. Prodeje iPhoneů v Rusku se loňského roku zdvojnásobily na 1,57 mil. kusů, tím se tržby zvýšily o 1 mld. dolarů. V roce 2013 dokázal Apple prodat 153,4

USA

mil. kusů. Měnová krize v Rusku může u investorů vyvolat obavy k investicím i v jiných rozvojových zemích. Vedle poklesu cen ropy a zpomalení globálního ekonomického růstu se aktuálně jedná i o další faktor, který může vyvolat další pokles akciových trhů v krátkém období.

- **Oracle – 18/12** – Technologická společnost Oracle Corp. oznámila výsledky za 2Q fiskálního roku. Zisk i tržby překonaly očekávání analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Upravený zisk činil 69 centů na akcii při tržbách na úrovni 9,6 mld. dolarů, zatímco analytici očekávali zisk na akcii 69 centů a tržby 9,5 mld. dolarů. Čistý zisk se meziročně snížil o 2 % z 2,55 mld. dolarů na 2,5 mld. dolarů. 2Q byl prvním čtvrtletím pod vedením nových CEO Marka Hurda Safry Catz. Před třemi měsíci rezignoval zakladatel Larry Ellison. Oracle podobně jako konkurenti Adobe Systems nebo Microsoft plánuje změnit obchodní model prodejů. Místo jednorázového poplatku, by se mohlo jednat o formu předplatného. Společnost ve svém výhledu na 3Q fiskálního roku upozornila na vysokou volatilitu měnových kurzů. Ty se mohou nepříznivě projevit na úrovni tržeb poklesem až o 4 %. Zisk na akcii se kvůli měnovým pohybům může snížit o 4 centy. Oracle očekává zisk na akcii v rozmezí 65-70 centů a růst tržeb o 4 %. Analytici v průměru očekávali zisk ve výši 73 centů a růst tržeb o 4 % na 9,68 mld. dolarů. V minulém čtvrtletí se prodeje licencí k softwaru snížily o 3,6 % na 2,05 mld. dolarů. Kombinované tržby z cloudového řešení se meziročně zvýšily o 45 % na 516 mil. dolarů.
- **Nike – 19/12** – Světová jednička ve výrobě a prodeji sportovního vybavení Nike oznámila kvartální výsledky končící poslední listopadový den. Nike překonal konsensus trhu u zisku na akcii, když dosáhl 0,74 USD (čekalo se 0,70 USD). Lepšího, než očekávaného růstu firma dosáhla také v případě tržeb (7,4 mld. USD místo 7,15 mld.). V lokálních měnách prodeje rostly na všech světových trzích. Akcie v poobchodní fázi přesto klesaly, když investoři čekali lepší meziroční růst předobjednávek na další měsíce. Zejména v případě rozvojových trzích se čekal mnohem lepší výsledek.

Očekávané události

- 22. 12. Index aktivity Chicago Fed
- 23. 12. HDP za 3Q - konečný
- 23. 12. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- 23. 12. Osobní spotřeba
- 23. 12. Spotřebitelská důvěra dle Index University of Michigan

Německo

Předposlední týden letošního roku byl na akciových trzích nezvykle volatilní a nervózní. Německý akciový index DAX částečně smazal ztráty z předchozího týdne a posílil o 2%. Trhy značně ovlivňovala nervozita v Rusku, kde eskalovala ruská měnová krize (rubl oslaboval o desítky procent). V druhé polovině týdne se situace v Rusku a kolem ropy (alespoň na čas) uklidnila a s podporou holubičí rétoriky zámožského Fedu zažily akciové trhy velkou rally. V Německu byly zveřejněny pozitivní výsledky sledovaných indexů ZEW a IFO, zlepšila se také spotřebitelská důvěra. Mezi investory vzrostly obavy u některých bankovních domů, které mají výraznou expozici na ruském trhu. Z jednotlivých titulů v indexu DAX tak nejslabší výkonnost zaznamenala banka Commerzbank. Největšího růstu naopak dosáhl telekomunikační obr Deutsche Telekom a finanční titul Deutsche Boerse. V blízkosti letošních minim (54 EUR) se v týdnu obchodoval také výrobce sportovního zboží Adidas, který generuje přibližně 10% tržeb v Rusku a slabý rubl mu tak do karet nehraje. Zvýšeného doporučení ze strany Societé Générale se dočkaly německé energetiky E.ON a RWE. Automobilka Audi, jenž je součástí koncernu VW, společně s americkou GM zastavila prodeje svých vozů v Rusku. K obnovení nabídky by mělo dojít po připravení nových cen. Největší světový výrobce luxusní automobilů BMW oznámil, že odhaduje ztráty v Rusku ve výši 100 až 150 milionů euro za kvartál v případě, že rubl oslabí o polovinu hodnoty. Deutsche Bank oznámila, že chystá přehodnotit svoji strategii a dle spekulací možná dojde k prodeji divize Postbank. Vinou geopolitické situace chemická společnost BASF a ruský energetický gigant Gazprom upustily od plánované výměny aktiv. BASF měl získat přístup na ruská naleziště plynu a Gazprom by naopak převzal obchodování plynu a podíl ve společnosti zabývající se průzkumem.

Index	12.12.2014	19.12.2014	Změna
DAX	9 594,75	9 786,96	+192,23 (+2,0%)

Klíčové události

- 16/12 – **Průzkum ZEW - index současných podmínek (prosinec)**: aktuální hodnota: 31,8, očekávání trhu: 5,0, předchozí hodnota: 3,3. **Průzkum ZEW - index očekávání (prosinec)**: aktuální hodnota: 34,9, očekávání trhu: 20,0, předchozí hodnota: 11,5.
- 18/12 – **Index IFO podnikatelského klimatu (prosinec)**: aktuální hodnota: 105,5 b., očekávání trhu: 105,4 b., předchozí hodnota: 104,7 b. **Index IFO očekávání (prosinec)**: aktuální hodnota: 101,1 b., očekávání trhu: 100,5 b., předchozí hodnota: 99,7 b.

Firemní zprávy

- **Deutsche Bank – 18/12** – Deutsche Bank chystá přehodnocení své tříleté strategie z roku 2012. Podle německého časopisu „Manager Magazin“ Deutsche Bank zvažuje strategické změny, v rámci kterých by prodala divizi Postbank. Podle Michaela Seuferta, analytika Norddeutsche Landesbank, by byl prodej Postbank překvapující vzhledem k tomu, že vklady uložené v Postbank jsou klíčový zdroj financí pro Deutsche Bank. Deutsche Bank, největší evropská investiční banka, svou aktualizovanou strategii představí na valné hromadě v květnu. Akciím Deutsche Bank (DBK) se v letošním roce nedaří, od začátku roku ztratily 23,41 % své hodnoty.
- **Adidas – 18/12** – Goldman Sachs snížila doporučení společnosti Adidas na „sell“ z „neutral“ a cílovou cenu na 49,4 EUR z 73,4 EUR. Adidas se dočkal snížení cílové ceny na 58 EUR z 60 EUR také od analytiků Kepler Chevreux při stávajícím doporučení „hold“.

Očekávané události

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 nenes 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 (analytik), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Martin Bernat (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (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