

TÝDENNÍ REPORT

Zpravodajství z kapitálových trhů

15.6.2015 – 19.6.2015



Česká republika

Pražská burza zažila další ztrátový týden při zvýšené volatilitě. Ve čtyřech seancích byla denní změna větší než 1%. Celkově index oslabil o 1,58% a ve čtvrtek zavíral na nejnižší úrovni od začátku února letošního roku. Na týdenní bázi klesá domácí index již čtyři týdny v řadě. Po celý týden provázela obchodování nejistota spojená a dalším vývojem kolem Řecka. V úvodu týdne byla k vidění volatilita především u bankovních titulů. Komerční banka v pondělí oslabila o téměř 3% a dostala se pod hranici 5000 Kč, aby hned následující den celou ztrátu umazala a připsala si téměř 4%. Za celý týden nakonec posílila o necelá 2%. Erste se v pondělí díky vylepšenému doporučení od Goldman Sachs držela relativně lépe, na své týdenní dno si naopak sáhla v úterý, kdy se kurz podíval až na 662 Kč. Závěr týden byl však spíše růstový a kurz se vrátil na 685 Kč, přesto to byl na týdenní bázi pokles o 0,35%. Velmi hektické bylo i obchodování s ČEZem. Titul se do úterý obchodoval s nárokem na dividendu. Technický pokles se díky prodejnímu tlaku prohloubil a titul se ve čtvrtek dostal až po hranici 550 Kč. Prodejce z posledních týdnů se však již v pátek z trhu vytratil a kurz rychle umazal část svých poklesů a vrátil se alespoň na 570 Kč. Kurzově se titul propadnul na týdenní bázi o 8,08%, při zohlednění dividendy to však bylo jen něco přes 2%. Nedařilo se menším emisím, když mediální CME pokračuje v poklesu blíže k hranici 50 Kč. Kurz oslabil o 3,8% a končil na 53,85 Kč. Téměř 5% oslabily akcie Fortuny. NWR osciluje kolem historických minim a se ztrátou 10% zavíralo na 0,17 Kč. Akcie O2 se po silném růstu začaly konsolidovat nad hranicí 90 Kč, za týden si i tak připsaly slušných téměř 5%. Pegas se s růstem na 829 Kč (+2,85%) přiblížil několikaletým maximům dosaženým v úvodu měsíce.

Index	12. 6. 2015	19. 6. 2015	Změna
PX	991,13	975,50	-15,63 (-1,58 %)

Klíčové události

- Index výrobních cen (m-m)** (květen): aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- Index výrobních cen (y-y)** (květen): aktuální hodnota: -2,1 %, očekávání trhu: -2,4%, předchozí hodnota: -2,6 %

Firemní zprávy

- ČEZ – 15/6** Ministr průmyslu Jan Mládek se v tisku vyjádřil, že preferuje stavbu nových bloků jaderné elektrárny v Temelíně prostřednictvím zvláštního státního podniku. Pro tento svůj plán nemá aktuálně ministr dostatečnou politickou podporu, s touto variantou nepočítá ani vládou schválená koncepce jaderné energetiky.
- Erste Group – 15/6** Analytici Goldman Sachs vylepšili cílovou cenu pro Erste Group, když nyní očekávají růst na 32 EUR místo původních 29 EUR. Doporučení bylo potvrzeno na stupni „buy/neutral“.
- Erste Group – 17/6** Podle CEO Andrease Treichla nebude mít Erste problém s novým požadavkem na krytí systémového rizika. Tento požadavek by neměl ohrozit ani budoucí dividendové plány banky. Erste díky výrazné ztrátě za rok 2014 v letošním roce nevyplatila žádnou dividendu, konkrétní dividendový plán zatím detailněji nepředstavila.
- Pegas Nonwovens – 15/6** Valná hromada společnosti Pegas Nonwovens dle očekávání schválila dividendu ve výši 1,15 EUR na akcii. Rozhodný datum byl stanoven na 16.10.2015, výplata samotná proběhne na konci října. Podle údajů z valné hromady dosahuje aktuální podíl Wood Textiles Holdingu 19,71%, fondy Franklin Templeton drží 6,15% a fondy polské PKO drží 5,79%. Největší změna byla oproti loňskému roku zaznamenána u hlavního akcionáře, který navýšil svůj podíl z 19,32%.

Česká republika

- **O2 – 15/6** Skupina PPF zveřejnila detaily odkupu akcií O2 (78 Kč) a CETINu (176 Kč). Odkup bude možné realizovat v termínu od 15.6.2015 do 13.7.2015. Stejně jako u předchozího odkupu je nutné na akceptační dohodě nechat úředně ověřit podpis. Vypořádání odkupu proběhne 10.8.2015.
- **O2 – 19/6** Finanční ředitelka PPF Kateřina Jirásková v rozhovoru pro HN potvrdila, že chce ponechat akcie O2 na burze. Ohledně dividendové politiky uvedla, že vždy bude záviset na konkrétním hospodaření firmy a její aktuální strategii. Pro CETIN naopak platí cíl vytěsnění minoritních akcionářů a začlenění do struktury PPF.

Očekávané události

- 25/6 ČNB – rozhodování o nastavení sazeb

Polsko

Čtvrtý pokles v řadě zaznamenala polská burza. Hlavní index WIG20 mezitýdenně ztratil 2,52 % a v pátek zakončil na úrovni 2299,35. Projevil se tak negativní sentiment ze západní Evropy plynoucí z vyjednávání o Řecku. To se nepříznivě podepsalo na akcích polských bank, které až na Alior Bank (+3,69 % w/w na 91,42 PLN) všechny klesaly. Výraznější ztráty tak zaznamenaly např. akcie mBank (-5,13 % w/w na 416,50 PLN), Pekao bank (-5,92 % w/w na 170,85 PLN) a PKO Bank (-5,44 % na 30,96 PLN). PKO Bank, největší polská banka, navíc obdržela od agentury Standard&Poor's snížení ratingu, a to ze stupně „A-“ na „BBB+“ s negativním výhledem. Pod silným prodejním tlakem jsou nadále akcie polských uhelných firem JSW a Bogdanka. Obě akcie v týdnu klesly na svá nová historická minima, JSW odepsala 10,9 % w/w na 11,09 PLN a Bogdanka poklesla o 7,9 % w/w na 56,90 PLN (minimum na úrovni 55,35 PLN). Akcionáři Bogdanky na valné hromadě nakonec schválili dividendu ze zisku roku 2014 ve výši 3,50 PLN na akcii, a to navzdory návrhu managementu, který nově prosazoval pozdržet výplatu dividendy do doby, než se situace na trhu s uhlím zlepší. Při současné ceně akcie Bogdanky se jedná o slušný dividendový výnos kolem 6 %. Analytický náhled na Bogdanku je však aktuálně spíše negativní, v týdnu se objevilo další prodejní doporučení na tento titul, tentokrát od Erste. Nedařilo se ani energetikám, když např. akcie Tauron mezitýdenně poklesly o 3,36 % na 4,32 PLN poté, co Bank Zachodni snížila doporučení na tento titul z „koupit“ na „držet“ a cílovou cenu o 25 % na 4,85 PLN. Cílovou cenu analytici Bank Zachodni snížili rovněž u konkurenční energetiky PGE, a to o 14 % na 17,50 PLN. Doporučení ponechali na „prodat“. Akcie PGE za celý týden ztratily 3,41 % na 18,40 PLN. Do nových doporučení na výše uvedené energetiky se projevila zejména nižší výhled cen elektřiny. Mezi jedny z mála růstových titulů patřily akcie petrochemické firmy PKN Orlen, které posílily o 2,54 % na 70,55 PLN. PKN Orlen oznámil, že jeho kanadská divize Orlen Upstream Canada podepsala smlouvu na úvěr o objemu 453 mil. PLN s bankou BGK. Prostředky budou sloužit k financování kanadských aktivit.

Index	12. 6. 2015	19. 6. 2015	Změna
WIG20	2 358,73	2 299,35	-59,38 (-2,52 %)

Klíčové události

- 15/6 – Dubnový přebytek zahraničního obchodu činil 127 mil. EUR, což bylo méně než se čekalo (přebytek 631 mil. EUR) a méně než v předchozím měsíci, kdy bylo kladné saldo ve výši 674 mil. EUR.
- 15/6 – Spotřebitelské ceny v květnu meziročně klesly o 0,9 %, což bylo další zmírnění deflačních tlaků, když v dubnu, resp. březnu ceny klesaly o 1,1 %, resp. 1,5 % y/y. Trh předpokládal ještě mírnější pokles, a to o 0,7 % y/y. Na meziměsíční bázi ceny stagnovaly po 0,4 % růstu v předchozím měsíci. Což bylo také mírné zklamání, když analytici očekávali 0,2 % růst. Byly rovněž zveřejněny i čísla o výrobní inflaci. Výrobní ceny v květnu meziročně klesly o 2,2 %, což bylo v souladu s očekáváním a zároveň šlo o zmírnění deflace z předchozích 2,7 %. Meziměsíčně ceny ve výrobě vzrostly o 0,3 % (trh čekal 0,2 % růst) a dostaly se tak ze záporu, když v dubnu ještě klesaly o 0,4 %. Čísla o inflaci potvrdila, že deflační tlaky se v polské ekonomice postupně zmírňují.
- 17/6 – Květnová zaměstnanost skončila bez překvapení. Meziročně vzrostla o 1,1 % a meziměsíčně stagnovala.
- 18/6 – Polský průmysl v květnu meziročně vzrostl o 2,8 % a zrychlil tak tempo růstu z dubnových 2,3 %. Ekonomové však předpokládali růst o 3,3 % y/y. Na meziměsíční bázi průmysl klesl o 1,3 % po předchozím 8,1 % poklesu. Trh očekával pouze 0,5 % pokles.
- 18/6 – Maloobchodní tržby v květnu reálně vzrostly o 4,7 % y/y, což překonalo tržní konsensus, jenž činil 4,2 % y/y. Maloobchod tak zrychlil tempo růstu, když v dubnu rostl o 1,5 % y/y.

Firemní zprávy

- 15/6 – **Bogdanka** – Erste Bank snížila doporučení na akcie uhelné firmy Bogdanka z „držet“ na „prodat“, cílová cena činí 44,10 PLN.
- 16/6 – **JSW** – uhelná společnost JSW, podle slov své tiskové mluvčí, se nyní zaměřila na vyjednávání s bankami o možnostech financování. Jednou z možností, jak si zajistit nový kapitál, je i emise nových akcií. Akcie JSW v reakci na tyto informace klesaly, vytvořily nová historická minima na úrovni 11,09 PLN a za celý týden ztratily 10,9 %. Navázaly tak na předchozí týden, kdy odepsaly 7,9 %.

Očekávané události

- 24/6 – Míra nezaměstnanosti za květen. Očekávání: 10,8 % po předchozích 11,2 % v dubnu.

USA

Zámořské akciové indexy se možná trochu nenápadně vrátily zpět k těsné blízkosti rekordních úrovní, technologický Nasdaq je dokonce už v uplynulém týdnu dokázal navýšit. Dow Jones posílil o 0,7%, širší S&P 500 přidal 0,8%, oba hlavní indexy tak rostly druhý týden v řadě. Za povšimnutí stojí také extrémně dlouhá série nízké volatility indexu S&P 500. Ten se totiž již dva měsíce obchoduje na týdenní s výkonností do +/- 1%, což naposledy předvedl v roce 1993. V případě prolomení technických úrovní a příznivého sentimentu lze čekat posun do vyššího obchodního pásma. Na druhou stranu je zde také výrazný prostor pro případný větší pokles, který by se dal odůvodnit mnoha faktory. V nejbližší době se zdá být nejpravděpodobnějším katalyzátorem výsledek řeckého vyjednávání s věřiteli. Sledované je však i eskalující napětí v mnoha světových regionech. Z makro zpráv byla sledována květnová inflace, která zastavila předchozí pokles a na meziroční bázi v květnu stagnovala. Nejsledovanější událostí bylo jednoznačně červnové zasedání FEDu. Banka ponechala úrokové sazby beze změny a naznačila, že rychlost normalizace měnové politiky bude pozvolná. FED zároveň oznámil snížený odhad růstu HDP v letošním roce na 1,8 až 2% (v březnu ještě odhadoval 2,3 až 2,7%). Sektorově se nejlépe vedlo zdravotnickým firmám (+2%), kde se udál také velký obchod, když CVS Health oznámila koupi lékáren společnosti Target za 1,9 mld. dolarů. Výkonnost indexu překonaly také tituly orientující se na spotřební zboží a utility. Na pozadí klesající ceny ropy (WTI -0,6%) oslabil energetický sektor (-0,5%). Nový a zároveň rekordní kontrakt Nike s NBA akcionáři ocenili pozitivně, když akcie společnosti rostly nejvíce z celého Dow Jones indexu (+2,7%). Předchozí poklesy částečně korigoval také Intel, který přidal 2,4%. Závěr týdne byl ve znamení aerolinek, které v pátek posilovaly až o 4%. Zlato se vyšplhalo zpět na hladinu 1 200 dolarů za unci (+1,6%), stříbro rostlo do jednoho procenta. Navzdory zvýšené nervozitě v Evropě dolar vůči euru oslabil (-0,8%), a to především z důvodu holubičeho FEDu. V příštím týdnu se bude pozornost upínat na zpřesněný údaj amerického HDP v prvním kvartále, či na osobní výdaje.

Index	12. 6. 2015	19. 6. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 898,84	18 015,95	+117,11 (+0,65 %)
S&P 500	2 094,11	2 109,99	+15,88 (+0,76 %)
NASDAQ Composite	5 051,10	5 117,00	+65,90 (+1,30 %)

Klíčové události

- **15/6 – Průmyslová produkce (m-m) (květen):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,3 % / revize: -0,5 %.
- **15/6 – Počet nově vydaných stavebních povolení (květen):** aktuální hodnota: 1275 tis., očekávání trhu: 1100 tis., předchozí hodnota: 1143 tis. / revize: 1140 tis..
- **18/6 – CPI (y-y) (květen):** aktuální hodnota: 0,0 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,2 %.
- **18/6 – Index filadelfského Fedu (červen):** aktuální hodnota: 15,2, očekávání trhu: 8,0, předchozí hodnota: 6,7.

Firemní zprávy

- **CVS – 15/6 –** Společnost CVS Health, provozovatel největší sítě lékáren na světě, dnes oznámila nákup lékáren a klinik společnosti Target, za které zaplatí celkem 1,9 mld. USD. CVS tímto způsobem získá 1660 lékáren v USA. Akvizice by měla být dokončena do konce letošního roku. Akcie společnosti CVS Health (CVS) dnes v pre-marketu posilují o 1,2 %.
- **Standard Pacific – 15/6 –** Fúze o velikosti 5,2 mld. USD vytvoří čtvrtou největší stavební společnost v USA. Akcionáři společnosti Standard Pacific získají 59 % nové společnosti, na akcionáře Ryland připadá zbylých 41 %. Jméno nově vznikající společnosti zatím oznámeno nebylo. Akcie společnosti Standard Pacific (SPF) se obchodují za 8,9 USD (+6,3 %), Ryland Group (RYL) posiluje o 6,5 % na 45,6 USD.
- **eBay – 16/6 –** eBay podle zdrojů agentury Bloomberg chystá prodej divize plateb PayPal soukromému zájemci, kterého by měla vybrat do plánovaného rozdělení společnosti k 1. červenci, kdy se PayPal začne obchodovat pod tickerem PYPL. Prodej by měl společnosti vynesť 1 až 1,5 mld. USD.
- **Verizon – 16/6 –** Společnost Verizon Communications neplánuje prodat aktiva Huffington Post, na včerejší konferenci to oznámil CFO společnosti Fran Shammo. Verizon minulý měsíc koupil společnost AOL za celkem 4,4 mld. USD. A již dříve se nechal slyšet, že hlavním důvodem pro akvizici byla technologie pro digitální reklamu TechCrunch, kterou by Verizon rád zakomponoval do svého mobilního přehrávače videa. Spekulovalo se tedy o tom, zda nebude chtít zbytek společnosti odprodat. Dle dnešních slov CFO společnosti je však pro Verizon zajímavé celé portfolio společnosti AOL. Pan Shammo také řekl, že Verizon nemá žádný zájem o koupi

USA

společnosti Dish Network. O této transakci se přitom dříve mluvilo jako o možné.

- **UnitedHealth – 16/6** – UnitedHealth, který je na americkém trhu jedničkou oslovil společnost Aetna. Americká dvojka Anthem jedná se společností Cigna. Aetna stojí o koupi pojišťovny Humana. Dvě největší zdravotní pojišťovny v USA (UnitedHealth a Anthem) aktivně vyhledávají příležitosti ke koupi menších konkurentů s cílem snížení nákladů. UnitedHealth údajně před několika dny podal předběžnou nabídku na koupi společnosti Aetna. Tvrdí to zdroj zevnitř společnosti, který si však nepřál být jmenován. Nabídka by prý měla oceňovat společnost Aetna na úrovni 42 mld. USD. Společnost Aetna přitom sama stojí o koupi menší pojišťovny Humana. To Anthem jedná se společností Cigna již několik měsíců, v posledních dnech však aktivita v tomto jednání výrazně vzrostla, když Anthem podal za 10 dní dvě konkrétní nabídky.
- **Adobe – 17/6** – Společnost Adobe Systems, která se zaměřuje na oblast počítačové grafiky, publikování a předtiskové přípravy, včera po uzavření trhů reportovala hospodářské výsledky za fiskální 2Q 2015. Společnost se San José v uplynulém čtvrtletí dosáhla zisku 0,48 USD na akcii (před rokem 0,37 USD na akcii). Tržby činily 1,16 mld. USD (před rokem 1,07 mld. USD). Konsensus byl nastaven na zisk 0,45 USD na akcii a tržby 1,16 mld. USD. Pozitivní zprávou je i počet nových předplatitelů služby Creative Cloud, pro kterou společnost v minulém čtvrtletí získala 639 tis. nových zákazníků a překonala tak odhady analytiků, kteří v průměru očekávali růst o 589 tis. zákazníků. Pro Adobe klíčový produkt by ke konci letošního fiskálního roku mělo využívat 5,9 mil. zákazníků. Ke konci 2. čtvrtletí službu využívalo 4,6 mil. zákazníků, což představuje meziroční nárůst o 100 %. Vedle dobrých čísel za uplynulé čtvrtletí společnost zklamala investory horším výhledem pro následující kvartál.
- **FedEx – 17/6** – Zásilková společnost FedEx dnes před otevřením trhů zveřejnila hospodářské výsledky za fiskální 4Q 2015. Tržby zaostaly za odhady, stejně jako zisk. Největší divize Express, která provozuje leteckou přepravu, zaznamenala 4% pokles tržeb y-y na 6,7 mld. USD. Provozní zisk divize klesl meziročně z 534 mil. USD na 322 mil. USD. Divize pozemní přepravy Ground reportovala meziroční nárůst tržeb o 19 % na 3,57 mld. USD, provozní zisk vzrostl o 2 miliony na 603 mil. USD. Nákladní přeprava přinesla v uplynulém čtvrtletí společnosti 1,57 mld. USD na tržbách, zisk vzrostl o 7 milionů na 137 mil. USD. Pro následující fiskální rok FedEx očekává zisk v rozmezí 10,6-11,1 USD na akcii. Kapitálové výdaje by měly dosáhnout 4,6 mld. USD. Do výhledu však není započítána nedávná akvizice přepravní společnost TNT.
- **Oracle – 18/6** – Softwarová společnost Oracle včera po uzavření amerických trhů oznámila výsledky za 4Q fiskálního roku. Zisk a tržby zklamaly očekávání analytiků kvůli měnovým pohybům a slabším prodejům u nových i stávajících zákazníků. Problém společnosti spočívá v přesunu uživatelů na řešení pomocí cloudu (například ukládání dat online). Výnosy se meziročně snížily o 5,4 % na 10,7 mld. dolarů v období končícím 31. května. Upravený zisk očištěný o mimořádné položky činil 78 centů na akcii. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávali výnosy na úrovni 10,9 mld. dolarů a zisk 87 centů na akcii. Podobně jako u jiných nadnárodních softwarových společností, tak i u Oracle se negativně projevilo posilování amerického dolaru. Se silnějším americkým dolarem jsou nižší výnosy mimo území USA. Bez tohoto měnového efektu by se výnosy zvýšily o 3 %. Čistý zisk meziročně klesl z 3,65 mld. na 2,76 mld. dolarů.
- **Fitbit – 18/6** – Společnost vyrábějící chytré náramky Fitbit zažívá debut na burze s růstem přes 50 %. Fitbit přes IPO získala 732 mil. dolarů a prodávala akcie za 20 dolarů. Při této ceně hodnota společnosti byla 4,1 mld. dolarů. Fitbit je společnost založená v San Franciscu a pohybuje se na rychle rostoucím trhu s přenositelnou technologií umožňující například sledování spánku nebo tlukot srdce při tréninku. Loňského roku se tržby společnost ztrojnásobily. Konkurenti Fitbit jsou kupříkladu Apple s chytrými hodinkami. Konkurent Jawbone obvinil Fitbit ze zneužití jejich patentů. Očekává se, že na tomto trhu bude konkurence stále tvrdší.

Očekávané události

- 23. 6. Zakázky zboží dlouhodobé spotřeby (květen)
- 24. 6. HDP (1Q) upravený, Soukromá spotřeba (1Q) upravená
- 25. 6. Osobní příjmy, osobní výdaje
- 26. 6. Spotřebitelská důvěra University of Michigan

Výsledková sezóna

- 23. 6. BlackBerry, Darden Restaurants
- 24. 6. Lennar, Monsanto
- 25. 6. Nike, Micron Technology

Německo

Evropské akciové trhy prožily další nervózní týden, německý index DAX na pozadí nejistoty kolem řeckého vyjednávání klesl čtvrtý týden v řadě, tentokrát o 1,4%. Technicky se hlavní index německé burzy podíval na lokální minima u hladiny 10 800 bodů. Tradičně se vše podstatné v poslední době točí kolem řeckého vyjednávání, které se blíží ke konečnému rozzuzlení. Hned v úvodu příštího týdne se má totiž sejít eurokupina a řešit, zda Řecko držet dále při životě. Bude hodně záležet, jestli některá ze stran ustoupí ze svých požadavků. Z řad evropských představitelů se už také nahlas hovoří o variantě řeckého bankrotu, který by Evropu sice krátkodobě ovlivnit mohl, ale ze všem možných řešení se zdá jako nejpříjemnější. Trochu na pozadí nekončící řecké ságy jsou zveřejňována sledovaná makro-dat. Index ZEW výrazně zaostal za odhady trhu především při pohledu na jeho budoucí očekávání. Na druhé straně německý institut Ifo zvýšil výhled růstu domácí ekonomiky na 1,9% z prosincových 1,5%. Ke zrychlení má přispět především zvýšená soukromá spotřeba podpořena nízkou nezaměstnaností. Většímu propadu indexu zabráňoval především ocelářský koncern Thyssenkrupp, jehož akcie posílily o 1,6%. Dařilo se také akcií Fresenius (+1,2%) a Lanxess (+1,1%). Na druhé straně největší propady zaznamenala Deutsche bank (-6%), aerolinka Lufthansa (-4,7%) a automobilka Daimler (-3%).

Index	12. 6. 2015	19. 6. 2015	Změna
DAX	11 196,49	11 040,10	-156,39 (-1,40 %)

Klíčové události

- **16/6 – CPI (m-m) (květen - konečný):** aktuální hodnota: 0,1 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %.
- **16/6 – Průzkum ZEW - index očekávání (červen):** aktuální hodnota: 31,5, očekávání trhu: 37,3, předchozí hodnota: 41,9.

Firemní zprávy

- **Daimler – 16/6 –** Květnové prodeje nových automobilů v Evropě zaznamenaly meziroční růst o 1,4%, což byl nejpomalejší výkon za posledních několik měsíců. Vozy Daimler však zaznamenaly z jednotlivých značek nejvýraznější růst (+11,5%) a pokračují tak ve spanilé letošní jízdě. CEO společnosti navíc potvrdil dobré pokračující momentum na trhu v Číně, kde z řad jednotlivých automobilek panují částečné obavy ze zpomalení čínské ekonomiky.

Očekávané události

- 22. 6. Schůzka eurokupiny (jednání o Řecku)
- 23. 6. Index nákupních manažerů v průmyslu
- 24. 6. Index podnikatelské nálady Ifo
- 25. 6. Spotřebitelská důvěra GfK

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), Tomáš Plundra (analytik), 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