

Česká republika

Pražská burza nenavázala na svůj předchozí dvouprocentní růst a v uplynulém týdnu ztratila 1,27 %, když index PX v pátek uzavřel na hodnotě 999,72. Největšího růstu dosáhly akcie Fortuny, za celý týden posílily o výrazných 13,8 % na 69,95 Kč. Podporou mohla být zpráva o navrhovaném snížení sazby loterijní daně pro provozovatele kurzových sázek z 25 % na 23 %, a to s účinností od roku 2016. Dařilo se rovněž akciím tabákové firmy Philip Morris ČR, které mezitýdenně vzrostly o 4,46 % na 11433 Kč. Pozitivně působilo zvýšení cílové ceny na akcie této tabákové společnosti o 4,8 % na 11890 Kč a potvrzení nákupního doporučení ze strany analytiků Komerční banky. Zajímavě se vyvinula situace kolem indikované změny majoritního 79,4% podílu ve společnosti Pivovary Lobkowicz Group (PLG). Nejprve v týdnu přišla zpráva, že vypořádání koupě podílu v PLG bylo kvůli pokračujícím jednáním odloženo o dva týdny. Aktuální víkendová zpráva však přinesla posun a bylo oznámeno, že majoritní podíl v PLG nakonec z velké části ovládne čínský investor CEFC. Akcie PLG v pátek uzavřely na úrovni 196,80 Kč, mezitýdenně silnější o 2,66 %. Ačkoliv zpětný odkup akcií Pegas nabral v uplynulém týdnu na intenzitě, tak cenu akcie to příliš nepodporovalo, když za celý týden akcie ztratila 3,5 % na 897 Kč. V nevýrazných výkonech pokračovaly akcie ČEZu, které oslabily o 0,85 % w/w na 548,30 Kč a zaznamenaly tak již čtvrtou týdenní ztrátu v řadě. Ceny silové elektřiny se stále pohybují na nízkých úrovních, v posledních týdnech výrazněji korigovaly rovněž německé utility, to vše aktuálně vytváří spíše negativní tlak na akcie ČEZu. Příznivé rafinérské marže stále vykazuje společnost Unipetrol, nedávná havárie závodu v Litvínově však stále vytvářela negativní tlak na cenu akcie, která tak mezitýdenně ztratila 1,3 % na 148 Kč. V závěru týdne nicméně přišla informace, že Unipetrol v omezené míře začal obnovovat produkci petrochemikálií v litvínovském závodě.

Index	28. 8. 2015	4. 9. 2015	Změna
PX	1 012,59	999,72	-12,87 (-1,27 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (y-y)(červenec):** aktuální hodnota: 5,7%, očekávání trhu: 7,2%, předchozí hodnota: 11,1%
- **Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 5,5, očekávání trhu: 5,9 %, předchozí hodnota: 6,9 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 3/9** – Energetická skupina musela odstavit první blok jaderné elektrárny Temelín kvůli opravě zpětné klapky na potrubí v nejaderné části. Odstávka by měla být řádově ve dnech, rozsah a časovou náročnou ale bude možné přesně určit až po vychlazení bloku.
- **ČEZ 4/9** – Banko of America/Merrill Lynch řadí ČEZ a polskou Energu mezi „top picks“ mezi utilitymi ve regionu CEE. Cílová cena v případě ČEZu byl mírně snížena na 635 Kč.
- **Erste Group 31/8** – Z vedení rumunské dceřiné společnosti Banca Comerciala odchází dosavadní CEO Tomáš Spurný. S platností od 1.10. ho ve vedení banky nahradí Sergiu Manea.
- **Erste Group 2/9** – Citigroup definitivně potvrdila, že prodá retailové bankovníctví v maďarsku tamní dceři Erste Group. Transakce zahrnuje retailové bankovníctví, spotřebitelské úvěry, operace s platebními kartami a převod části zaměstnanců. Převod klientských účtů by měl být realizován nejpozději ve 4Q 2016.
- **Erste Group 2/9** - Ratingová agentura Moody's potvrdila rating dlouhodobých závazků Erste Group na stupni Baa2, výhled byl zvýšený na stupeň "pozitivní".
- **Erste Group 4/9** – Credit Suisse považuje evropský bankovní sektor za nákupní příležitost a potvrdila doporučení „overweight“. Mezi preferované společnosti se silným profilem patří podle jejich názoru rovněž Erste Group.
- **Fortuna 1/9** – Vyhláška MFČR, která by s účinností od roku 2016 měla upravovat zdanění hazardních společností, by dle informací Hospodářských novin měla být mírnější vůči provozovatelům kurzových sázek. Oproti původnímu návrhu, který počítal se sazbou loterijní daně pro provozovatele kurzových sázek ve výši 25 %, by nově měla platit

Česká republika

loterijní sazba 23 % z hrubých výher. Pro Fortunu uvedená změna představuje v příštím roce úsporu ve výši cca 1,3 mil. EUR. Nicméně na podobě nového Loterijního zákona s předpokládanou účinností od roku 2017, který počítá se zvýšením loterijní daně na 25 % pro kurzové sázky a 30 % pro loterie by uvedená změna ve vyhláše neměla mít vliv.

- **Pegas Nonwovens 3/9** – Zpětný odkup akcií nabral v období od 27.8. – 2.9. na síle. Společnost v tomto časovém úseku odkoupila 46337 ks akcií v celkovém objemu necelých 42 mil. Kč. Od zahájení odkupu firma již vykoupila 49901 ks akcií při průměrné ceně 898,99 Kč.
- **Philip Morris ČR 2/9** – Komerční banka zvýšila cílovou cenu pro akcie tabákové firmy na 11890 Kč z původních 11342 Kč. Doporučení bylo ponecháno na stupni „koupit“.
- **Vienna Insurance Group 4/9** – Společnost Barclays snížila cílovou cenu pro akcie VIG na 32,50 EUR (878 Kč) z původních 35,40 EUR (956 Kč). Doporučení bylo potvrzeno na stupni „equalweight“.
- **Unipetrol 1/9** – Společnost Unipetrol RPA si pronajala od Správy státních hmotných rezerv volnou kapacitu ve skladu v Nelahozevsi. Provoz litvínovské rafinérie je po nehodě nastaven na minimální výkon a zásobník bude využit pro uskladnění nezpracované ropy. Pronájem je zatím domluven do konce října s možností prodloužení do konce roku. Měsíčně zaplatí za skladování ropy Unipetrol RPA přes 4 mil. Kč.
- **Unipetrol 2/9** - Společnost Unipetrol zveřejnila marže za měsíc srpen. V souladu s vývojem rafinérských marží na evropském trhu zvýšil marže i Unipetrol. Rafinérská marže se meziměsíčně zvýšila z 5,5 na 6,9 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže se z rekordních úrovní 1000 EUR/t snížila na 985 EUR/t.
- **Unipetrol 4/9** – Podle informací Hospodářských novin vzniká mezi státní firmou Čepro a Energetickým a průmyslovým holdingem strategický pakt směřující k ovládnutí Unipetrolu. Obě firmy se o aktiva petrochemického holdingu zajímají již delší dobu. Pro Čepro je zajímavá rafinérie v Kralupech, EPH by mělo zájem především o aktiva v Litvínově a síť čerpacích stanic Benzina.

Očekávané události

- **7/9 Průmyslová výroba**
- **9/9 Inflace**

Polsko

Varšavská burza přerušila dva týdenní poklesy v řadě a v uplynulém týdnu téměř stagnovala. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hladině 2146,47 a mezitýdenně přidal pouze nepatrných 0,06 %. Nedařilo se energetickým společnostem jako Enea, Tauron a PGE. Zejména akcie Enea za celý týden propadly o 7,85 % na 13,27 PLN. Investory zřejmě znepokojila zpráva, že společnost bude chtít investovat do problémového polského uhelného sektoru s tím, aby si zajistila budoucí dodávky uhlí pro svoje elektrárny. Konkurenční Tauron je v tomto ohledu ještě dále. Před dokončením je akvizice problémového uhelného dolu Brzeszcze. Akcie Tauronu mezitýdenně klesly o 1,7 % na 3,44 PLN. Největší polská energetika PGE (akcie klesly o 1,6 % w/w na 15,10 PLN) potvrdila předběžně oznámené výsledky za 1H 2015, tedy oznámila čistou ztrátu 5,06 mld. PLN, a to zejména kvůli odpisům aktiv ve výši 8,8 mld. PLN. Zaučtování opravných položek (mimořádných odpisů) k výrobním aktivům již, kvůli pokračujícím obtížným podmínkám na energetickém trhu, indikoval i Tauron. Mělo by k tomu dojít ve 4Q 2015. Svůj 19% propad z předchozího týdne částečně korigovaly akcie uhelné společnosti Bogdanka, když posílily o 14,3 % w/w na 49,15 PLN a byly tak nej růstovějším cenným papírem týdne. Dařilo se rovněž akciím prodejce módních oděvů LPP, které za celý týden vzrostly o 4,6 % na 7880. LPP oznámil srpnový meziroční nárůst tržeb o 2 % na 430 mil. PLN, zatímco odhadovaná hrubá marže meziročně klesla o 6 procentních bodů na 53 %. Akcie petrochemické a rafinérské společnosti PKN Orlen posílily o 1,5 % w/w na 73,51 PLN poté, co společnost představila srpnový růst rafinérské marže o 2,75 % m/m na 11,2 USD za barel. Softwarová společnost Asseco Poland oznámila, že koupila 61,4% podíl v portugalské IT firmě Exictos za 21,5 mil. PLN. Akcie Asseco Poland mezitýdenně posílily o slušných 4,2 % na 54,2 PLN.

Index	28. 8. 2015	4. 9. 2015	Změna
WIG20	2 145,12	2146,47	+1,35 (+0,06 %)

Klíčové události

- 31/8 – Inflační očekávání polských domácností na příštích 12 měsíců se dle průzkumu NBP nezměnilo a v srpnu v souladu s odhady trhu činilo 0,2 %.
- 1/9 – Podle indexu PMI mapující aktivitu v polském zpracovatelském sektoru došlo v srpnu ke zpomalení tempa růstu výrobní aktivity. Hodnota indexu totiž klesla z červencových 54,5 bodu na 51,1 bodu. Analytici přitom prognózovali 54,2 bodu. Poté, co v červnu a červenci aktivita v polském průmyslu nabírala na tempu, tak v srpnu přichází poměrně překvapivý útlum. Stále se však index (již od října loňského roku) nachází nad padesáti bodovou hranicí značící kladná tempa růstu.
- 2/9 – Polská centrální banka (NBP) podle očekávání ponechala svou základní úrokovou sazbu na úrovni 1,5 %. Od letošního března tak základní sazba zůstává na neměnné úrovni. Guvernér NBP Marek Belka posléze na tiskové konferenci sdělil, že úroková sazba pravděpodobně zůstane do konce letošního roku beze změny. Rovněž sdělil, že polská ekonomika se pravděpodobně dostane z deflace v listopadu tohoto roku.

Firemní zprávy

- **31/8 – Enea, Tauron** – energetická firma Enea, podle slov polského ministra státní pokladny Andrzeje Czerwinskiho, bude usilovat o investice v uhelném sektoru, a to kvůli zajištění budoucích dodávek uhlí. Podobně uvažuje další polská energetika Tauron, která je na dobré cestě získat ztrátový důl Brzeszcze. Transakce by mohla být dokončena do 25. září.

Očekávané události

- 7/9 – Oficiální rezervy NBP za srpen. Předchozí hodnota 98,7 mld. USD.

USA

Americké akcie nenavázaly na výrazný růst z konce posledního srpnové týdne, kdy napravovaly přechodí vysoké propady. Mimo středečního růstu zámořské trhy každý den oslabovaly a za celý týden ztratily od 3 do 3,4%. Globální akcie znovu značně ovlivňovala Čína, která nepotěšila slabými průmyslovými daty. Také šéfka MMF Lagardeová uvedla, že globální růst bude pravděpodobně slabší, než se očekávalo. Za hlavní příčinu MMF považuje pomalejší zotavování vyspělých ekonomik a zpomalování růstu rozvíjejících se zemí. Velmi sledovaná páteční data z amerického trhu práce nakonec nebyla tím silným signálem pro FED při řešení klíčové otázky, kdy zvýšit úrokové sazby. Zveřejněné statistiky vyzněly totiž rozporupně (zklamání z přírůstku pracovních míst, naopak pozitivní růst mezd a pokles míry nezaměstnanosti). V týdnu byla zveřejněna také běžová kniha Fedu, která svou optimistickou rétorikou vrátila do hry zářijové zvýšení sazeb. Tento termín totiž v souvislosti s vývojem v Číně řada ekonomů a investorů téměř zavrhl. Na denním pořádku jsou v poslední době velké výkyvy indexů nahoru i dolů (například v úterý indexy ztratily 3% a ve středu téměř 2% posílily). Zdá se, že si trhy tvoří nové obchodní pásmo, které v případě indexu S&P 500 značí obchodování v rozpětí mezi 1 900 a 2 000 body. V případě negativního vývoje budou sledovány nejbližší hladiny podpory 1 870 bodů (poslední low) a úrovně blížící se k 1 800 bodům (minima z října 2014). Na druhé straně k výraznějšímu růstu bude klíčové prolomení rezistence u hladiny 2 000 bodů. Z jednotlivých sektorů zaznamenaly nejmenší ztráty telekomunikační tituly (-2,3%) a spotřebitelské zboží (cyklické -2,3% a necyklické -2,5%). Na druhé straně byly nejslabší utility (-5,2%), zdravotnické tituly (-4,4%) a finanční společnosti (-4,3%). Volatilita pokračovala dále i v případě ropy, která ještě v pondělí pokračovala ve třídním 25% růstu, aby jen během úterý třetinu růstu ztratila. Na týdenní bázi byla výkonnost ropy rozdílná, zatímco americká WTI posílila o téměř 2%, tak severomořský Brent ztratil bezmála 1%. Z Dow Jones indexu byl pomyslným králem týdne jednoznačně technologický Intel, který jako jediný titul zaznamenal týden v zelených číslech (+0,35%). Vedle faktu, že akcie společnosti se obchodují daleko od svých letošních maxim, hrálo firmě do karet také představení zcela nové generace procesorů Intel Core 6. Na druhé straně výrazně za výkonnosti trhu skončil chemický Du Pont (-6,3%) a zdravotnický Merck (-6,8%). Z indexu S&P 500 stojí za zmínku 16% propad on-line videopůjčovny Netflix, či 22% ztráta výrobce těžebního zařízení Joy Global. Naopak levná ropa byla „konečně“ pozitivní katalyzátorem pro akcie amerických aerolinek, Delta Air Lines přidala na burze 3,3%, akcie American Airlines posílily dokonce o více než 5%. Nečekaný větší srpnový zájem o produkty Victoria's Secret poslal akcie mateřské společnosti Limited Brands o 8% výše. Celkově vedle akcií se v uplynulém týdnu nedařilo ani drahým kovům, zlato ztratilo přes 1% a stříbro odepsalo 0,2%. Měnový pár eurodolar se v pátek obchodoval u hladiny 1,115 a za uplynulý týden si mírný zisk (+0,3%) připsala americká měna.

Index	28. 8. 2015	4. 9. 2015	Změna
Dow Jones Industrial Average	16 643,01	16 102,38	-540,63 (-3,25%)
S&P 500	1 988,87	1 921,22	-67,75 (-3,40%)
NASDAQ Composite	4 828,32	4 683,92	-144,41 (-2,99%)

Klíčové události

- **1/9 – ISM ve výrobě (srpen):** aktuální hodnota: 51,1, očekávání trhu: 52,5, předchozí hodnota: 52,7.
- **2/9 – Změna zaměstnanosti ADP (srpen):** aktuální hodnota: 190 tis., očekávání trhu: 200 tis., předchozí hodnota: 185 tis.
- **2/9 – Průmyslové objednávky (červenec):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 1,8 %; revize: 2,2 %.
- **3/9 – Obchodní bilance (červenec):** aktuální hodnota: -\$41,86 mld., očekávání trhu: -\$42,20 mld., předchozí hodnota: -\$43,84 mld.; revize: -\$45,21.
- **4/9 – Míra nezaměstnanosti (srpen):** aktuální hodnota: 5,1 %, očekávání trhu: 5,2 %, předchozí hodnota: 5,3 %.
- **4/9 – Průměrná hodinová mzda (y-y) (srpen):** aktuální hodnota: 2,2 %, očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,1 %.

Firemní zprávy

- **Baxalta – 2/9 – Farmaceutická společnost Baxalta (BXL) odmítla akvizici menší společnosti Ariad (ARIA; -16,82 %) údajně kvůli neshodě ohledně ceny.** Podle agentury Bloomberg není jisté, zda toto rozhodnutí ovlivní jednání mezi významnou farmaceutickou společností Shire (SHPG) a její snahou koupit společnost Baxalta, o kterém jsme psali minulý měsíc. Baxalta poskytuje léčbu proti leukémii a rakovině, která by podle některých zdrojů mohla mít hodnotu 2 mld. dolarů. Kanadská farmaceutická společnost Valeant Pharmaceuticals (VRX) odsouhlasila nákup amerického výrobce chirurgického zařízení Synergetics (SURG).

USA

- **Valeant – 2/9** – Valeant oznámila, že vypíše tendr, při kterém chce získat všechny vydané akcie společnosti Synergetics za 6,50 dolarů, což je o 48 % více, než je čtvrtletní závěrečná cena. Očekává se, že akvizice bude uzavřena ve čtvrtém čtvrtletí. Před dvěma týdny Valeant koupila společnost Sprout Pharmaceuticals za 1 mld. dolarů. Tato společnost vyrábí nový lék k léčbě sexuálních poruch u žen. U společnosti Valeant Pharmaceuticals by se jednalo letos již o osmou akvizici. Synergetics se zabývá obory oftalmologie (oční obor) a neurochirurgie. Akcionáři Synergetics mohou obdržet 1 dolar k akcii, pokud tržby Synergetics překonají určité cíle po uzavření transakce. Ariad se specializuje na vývoj léčby proti rakovině na molekulární úrovni.
- **ConocoPhillips – 2/9** – Jedna z největších ropných amerických společností ConocoPhillips (COP) oznámila 10% snížení počtu zaměstnanců. Přičemž největší úbytek zaměstnanců bude zaznamenán v Severní Americe. Jedná se již o druhou vlnu propouštění v reakci na nízké ceny ropy. Před redukcí počtu zaměstnanců společnost zaměstnávala 18 100 zaměstnanců.
- **Medtronic – 3/9** – Největší výrobce zařízení pro sledování srdečního rytmu na světě Medtronic (MDT) oznámil před otevřením trhů výsledky za 1Q fiskálního roku 2016. Pozitivně se do výsledků projevila větší poptávka po nových produktech, jako je sledování srdce přes monitor nebo oprava poškozených srdečních chlopní. Akcie (MDT) včera uzavřely se ziskem 2,86 %, zatímco za 12 měsíců akcie posílily o 12 %. Tržní kapitalizace činí 98,33 mld. dolarů.
- **Joy Global – 3/9** – Výrobce těžebního zařízení Joy Global (JOY) oznámil výsledky za 3Q, které zklamaly očekávání analytiků, a rovněž snížil celoroční výhled. S poklesem cen komodit se zpozdila řada projektů, což se negativně promítlo do tržeb Joy Global. Podle CEO společnost reaguje na nepříznivé prostředí snížením nákladů. Na 4Q společnost očekává další pokles cen koksovateľného uhlí a globální těžební průmysl nadále zůstane pod tlakem. Joy Global očekává celoroční tržby na úrovni 3,1 mld. dolarů, zatímco analytici očekávali 3,28 mld. dolarů. Akcie (JOY) včera uzavřely na kladné nule +0,09 %, zatímco za 12 měsíců poklesly o 65 %. Tržní kapitalizace společnosti činí 2,17 mld. dolarů.
- **Rio Tinto – 3/9** – Australská těžařská společnost Rio Tinto potvrdila svůj optimistický výhled na produkci oceli v Číně na příštích 10 let. Výhled je zajímavý tím, že před týdnem konkurent BHP Billiton oznámil zhoršení výhledu o 15 %. Rio Tinto, druhý největší těžař na světě, očekává, že roční produkce oceli dosáhne 1 mld. tun do roku 2030. Zatímco BHP Billiton očekává vrchol v produkci v polovině 20. let v rozpětí 935 – 985 mil. tun. Podle některých analytiků mohou být tyto výhledy pro investory zajímavé, ale je otázka, zda tyto výhledy nejsou příliš optimistické a realita v Číně může být horší. Akcie Rio Tinto letos ztratily 15 % při 20% poklesu cen železné rudy.

Očekávané události

- 11. 9. Spotřebitelská důvěra University of Michigan

Firemní výsledky

- 11. 9. Kroger Co

Německo

Evropské akcie podobně jako ty zámořské nenavázaly na úspěšný konec minulého týdne a výrazně ztrácely. Německý index DAX 30 klesl o 2,5%, celoevropský Euro Stoxx 600 ztratil 2,8%. Také obchodování na evropském kontinentu znovu velmi výrazně ovlivňovala Čína, která v úterý zklamala dalšími slabými daty z tamního průmyslu. Německý DAX se tak stále pohybuje přibližně 20% níže od dubnových maxim. Solidní růst tak byl k vidění pouze ve čtvrtek (DAX +2,7%), kdy zasedala Evropská centrální banka. Prezident ECB Mario Draghi hovořil silně holubičí rétorikou a dal najevo, že možné zvýšení intenzity evropského QE, či jeho prodloužení, není vůbec vyloučeno. Někteří hráči na trhu tak pomalu začínají hrát na efekt „dopingu“ akciovému trhu v podobě dalšího tisku peněz do ekonomiky. Vzpomeňme na začátek letošního roku a silnou rally evropských akcií v návaznosti na oznámené nákupy aktiv. Vedle obecně sledovaného ekonomického růstu budou v centru pozornosti zveřejňovaná data týkající se inflace. Ta je totiž stále extrémně daleko od cíle ECB a vzhledem k poslednímu vývoji hrozí spíše deflační tlaky, což je voda na mlýn možnému zvýšení rychlosti současného QE. Negativní náladě na trzích dokázala vzdorovat aerolinka Lufthansa, která díky spekulacím o zvýšeném partnerství s tureckými aerolinkami posílila na burze o téměř 4%. V zelených hodnotách skončil také Infineon (+2%), Deutsche Telekom (+1,6%) a zdravotnický Fresenius (+0,3%). Největší propady zaznamenaly utility, E.ON ztratil 8,2% a RWE dokonce 10,2%. Pozitivní zprávou pro akcionáře koncernu Daimler byly zcela jistě srpnové statistiky prodeje automobilů, které nejvíce překvapily v Číně, kde stouply prodeje vozů Mercedes Benz meziročně o více než 50%.

Index	28. 8. 2015	4. 9. 2015	Změna
DAX	10 298,53	10 038,04	-260,49 (-2,53%)

Klíčové události

- **31/8 – Maloobchodní tržby (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 3,3 %, očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 5,1 %.
- **3/9 – Index nákupních manažerů ve službách Markit (srpen - konečný):** aktuální hodnota: 54,9, očekávání trhu: 53,6, předchozí hodnota: 53,6.
- **4/9 – Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červenec):** aktuální hodnota: -0,6 %, očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 7,2 % / revize: 7,0 %.

Firemní zprávy

- **Daimler, BMW – 1/9 – Srpnové prodeje vozů Mercedes Benz a BMW v USA** solidně rostly. Počet prodaných vozů Mercedes Benz vzrostl meziročně o 3,2% na 31 250 vozů. Luxusní vozy BMW se prodávaly meziročně o 2% více (27 755 vozů).
- **Daimler, BMW, Volkswagen – 3/9 – Německé registrace osobních vozů v srpnu** vzrostly o 6,2 % na 226314 vozů. České registrace podle Svazu dovozců automobilů v srpnu vzrostly o 31 % na 18278 vozů. Nejvýraznější růst zaznamenala značka Mercedes koncernu Daimler (DAI; +3,44 %), registrace BMW (BMW; +3,28 %) vzrostly o 7,4 %. Naopak značka Volkswagen (VOW3; +2,27 %) zaznamenala 8,8% pokles.
- **Daimler – 4/9 – Srpnové prodeje vozů Mercedes Benz** prudce rostly, především v Číně. Navzdory poklesu trhu v Číně prodeje automobilů Mercedes Benz vzrostly o 53% (y-y). Automobilka celkově prodala v uplynulém měsíci téměř 140 tisíc vozů, což značí meziroční nárůst o 17,6%. Velmi se dařilo sedanům třídy C.

Očekávané události

- 7. 9. Průmyslová výroba
- 8. 9. Obchodní bilance
- 11. 9. Míra inflace (srpen)

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 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 (makléř), Martin Varecha (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik), Tomáš Spousta (analytik)

Kontaktní údaje

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