

Česká republika

Globální akciové trhy zaznamenaly velmi špatný start do nového roku a pražská burza nebyla výjimkou. Nervozita na globálních trzích souvisela především s vývojem v Číně. Index PX oslabil o 3,38%. Na týdenní bázi se jedná o nejvýraznější pokles od konce roku 2014. V rámci týdne se index podíval pod hranici 920 bodů, díky pátečnímu růstu se však index výrazněji pod loňské minimální hodnoty nepodíval. Erste Group se opakovaně nedokázala dostat přes rezistentní úroveň v blízkosti hranice 800 Kč a vrátila se na 725 Kč. Titul oslabil o 6,5%. Ztrátu přes 5% si připsaly rovněž akcie pojišťovny VIG. Po výrazných poklesech z posledních měsíců se však již vybraným hráčům na trhu zdají být akcie znovu atraktivní. Analytici HSBC zvýšili doporučení pro titul na „koupit“ s cílovou cenou v blízkosti hranice 800 Kč. Výlet ČEZu na 450 Kč ze závěru roku měl zatím pouze krátkého trvání a sentiment poslal kurz opět na nižší úroveň. Elektřina na trhu v Německu nadále klesá, což je pro ČEZ negativní zpráva. Kurz se vrátil na hranici 414 Kč a oslabil o 6,8%. Jako jediný z hlavních titulů dokázala jít proti trhu Komerční banka, kde byla nadále znát absence prodejce, který dusil titul v závěru loňského roku. Kurz se dostal přes 5000 Kč a posílil o 2,75%. Velmi dobré marže si nadále udržuje Unipetrol, jehož produkce je však díky nehodě a částečně odstaveném závodě v Litvínově nadále omezená. Titul oslabil pouze mírně o 0,56%. Alespoň částečně odolávat poklesům dokázaly i defenzivně laděné tituly Pegas (-1%) a O2 (-0,9%).

Index	30. 12. 2015	8. 1. 2016	Změna
PX	945,49	924,04	-32,29 (-3,38 %)

Klíčové události

- **Průmyslová výroba (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 5,7 %, očekávání trhu: 6,7 %, předchozí hodnota: 3,8 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 4/1** - Společnost ČEZ oznámila spolupráci s německým správcem fondů Aquila Capital, který bude pro českou společnost vyhledávat investiční příležitosti týkající se větrných elektráren v Německu. „Celková kapacita by mohla být kolem 120 MW, záleží na kvalitě projektů, které nám Aquila Capital bude schopna vyhledat. V tuto chvíli již máme první nabídku na cca 30 MW projekt, kterou budeme analyzovat,“ vysvětlil Tomáš Pleskač, šéf týmu Rozvoj a ředitel divize zahraničí. Jednat se může jak o podíly větrných farem v provozu, tak o projekty před výstavbou se schválenou formou podpory. Objem investic se může v rámci této spolupráce pohybovat v řádu jednotek stovek milionů EUR v horizontu pěti let. Společnost ČEZ mimo Českou republiku vlastní rumunský větrný park Fantanele – Cogecalac, největší přímořskou větrnou farmu v Evropě s instalovaným výkonem 600 MW.
- **ČEZ 8/1** - Člen představenstva společnosti ČEZ Ladislav Štěpánek uvedl, že 1. dukovanský blok by měl být uveden do provozu na konci ledna a 2. blok v polovině února. To je v souladu s harmonogramem, jenž byl zveřejněn na konci roku 2015.
- **Pegas Nonwovens 7/1** – Společnost Pegas v rámci zpětného odkupu v období od 31.12.2015 do 6.1.2016 odkoupila 2985 ks vlastních akcií v objemu necelých 2,2 mil. Kč. Z celkového limitu 5% již bylo na trhu vykoupeno 4,676%.
- **Unipetrol 4/1** - Česká rafinérská ze skupiny Unipetrol oznámila dohodu ohledně podmínek přepravy a skladování ropy se státní společností Mero. O přepravní tarifu se nadále jedná. Zástupci společností Česká rafinérská a Mero ČR podepsali novou smlouvu na dobu neurčitou, která bude upravovat podmínky přepravy ropy do České republiky ropovody IKL a Družba od 1. ledna 2016. Smluvní strany zároveň prodloužily jednání ohledně přepravního tarifu za přepravu ropy do 31. března 2016. „Smlouva je úspěšným vyústěním dlouhých jednání, která trvala od roku 2010 a která jak doufám brzy skončí dohodou nad přepravními tarify,“ řekl Marek

Česká republika

Switajewski, generální ředitel Unipetrolu.

- **Unipetrol 5/1** - Společnost Unipetrol zveřejnila své rafinérské a petrochemické marže za prosinec. Rafinérská marže společnosti klesla na 4,2 EUR/t. Marže z petrochemie naopak vzrostla na 891 EUR/t. Rafinérská marže Unipetrolu v prosinci klesla na 4,2 USD/barel z listopadových 5,6 USD/barel. V kontextu vývoje marží ostatních rafinérií v regionu je tento pokles relativně mírný. Kombinovaná petrochemická marže v prosinci vzrostla na 891 EUR/t z listopadových 827 EUR/t, když meziměsíčně rostla marže z olefinů (z 303 na 344 EUR/t) i polyolefinů (z 524 na 547 EUR/t).
- **Vienna Insurance Group 7/1** - Analytici HSBC zvýšili doporučení pro akcie pojišťovací skupiny Vienna Insurance Group (VIG) na „buy“ z „hold“. Cílovou cenu snížili na 29,4 EUR (795 Kč) z předchozích 35,1 EUR (949 Kč).

Očekávané události

- 12/1 – Spotřebitelské ceny
- 12/1 Maloobchodní tržby

Polsko

Varšavská burza nevstoupila do nového roku vůbec dobře a zaznamenala výraznou více než sedmiprocentní ztrátu. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hodnotě 1725,14 a za celý týden propadl o 7,2 %. Dařilo se pouze dvěma titulům, a to chemické společnosti Synthos (+3,4 % w/w na 3,94 PLN) a obchodnímu řetězci Eurocash, jehož akcie vzrostly o 2,74 % w/w na 49,83 PLN. Analytici MBank se nechali slyšet, že Eurocash je jedna z mála firem v rámci WIG20, se kterou nejsou spojena přímá politická rizika. Dále odhadují, že plánovaná maloobchodní daň by společnost neměla výrazněji ohrozit, když Eurocash se více zaměřuje na velkoobchod než na maloobchodní segment. Většina titulů se však v uplynulém týdnu nacházela pod značných prodejním tlakem. Výrazně ztrácely energetické tituly, jako např. Energa (-11,8 % w/w na 11,15 PLN), Tauron (-10,8 % w/w na 2,57 PLN) nebo Enea (-9,5 % w/w na 10,23 PLN). Objevily se zprávy, že by mohly existovat politické tlaky na to, aby polské energetické firmy ponížily své dividendy na úkor budoucích investic (včetně možných investic do upadajícího uhelného sektoru). V tomto duchu se vyjádřil ministr energetiky Krzysztof Tchorzewski. Polské energetiky se řadí mezi dividendové tituly a každá zmínka o možném budoucím krácení dividend pak působí negativně na cenu akcií. Zástupce CEO společnosti Energa Roman Pionkowski však sdělil, že společnost nepředpokládá snížení dividendy. V loňském roce Energa vyplatila 1,44 PLN na akcii, vzhledem k aktuální ceně akcie se jedná o téměř 13% dividendový výnos. Pod prodejním tlakem se nacházely rovněž bankovní tituly, když např. akcie Alior Bank poklesly o 10,5 % w/w na 59,51 PLN, akcie Bank Zachodni odepsaly 8,5 % na 260 PLN či akcie PKO Bank ztratily 8,3 % na 25,05 PLN. Podle údajů Polské centrální banky vykázaly polské banky za listopad agregovanou čistou ztrátu ve výši 578 mil. PLN. Dále banky budou muset do 18. února zaplatit do fondu sloužícího pro řešení problematiky hypoték denominovaných ve švýcarských francích 600 mil. PLN.

Index	30. 12. 2015	8. 1. 2016	Změna
WIG20	1 859,15	1 725,14	-134,01 (-7,2 %)

Klíčové události

- 4/1 – Polská ekonomika se stále nachází v deflaci. Podle předběžných údajů spotřebitelské ceny v prosinci meziročně poklesly o 0,5 %. To je zmírnění tempa poklesu, když v listopadu klesaly o 0,6 %. Na meziměsíční bázi ceny klesly o 0,2 % po 0,1% poklesu v listopadu. Analytici očekávali mírnější deflaci, a to -0,4 % y/y, resp. -0,1 % m/m.
- 4/1 – Index PMI ve zpracovatelském průmyslu zůstal v prosinci oproti listopadu nezměněn, a to na úrovni 52,1 bodu. Trh očekával mírně lepší výsledek ve výši 52,3 bodu. Aktivita v polském průmyslu tak v prosinci zůstala meziměsíčně stejná. Index se již od října 2014 nachází nad 50ti bodovou hranicí, což značí kladná tempa růstu.

Firemní zprávy

- 4/1 – **LPP** – prodejce módních oděvů LPP vykázal za prosinec meziroční růst tržeb o 19 % na 653 mil. PLN. Hrubá zisková marže však meziročně klesla o 5 procentních bodů na 51 %. Akciím LPP se v prvním letošním týdnu nedařilo a ztratily 5,3 % w/w na 5259,95 PLN.
- 4/1 – **CCC** – prodejce obuvi CCC zaznamenal v prosinci 1,8% y/y pokles tržeb na 222,7 mil. PLN. Meztýdenně akcie CCC odepsaly 11,6 % na hladinu 122,50 PLN.
- 5/1 – **PKO Bank** – největší polská banka PKO Bank pracuje na své strategii pro roky 2016 – 2020. Tak bude oficiálně zveřejněna na přelomu letošního prvního a druhého kvartálu.

Očekávané události

- 13/1 – Obchodní bilance za listopad. Očekávání: přebytek 350 mil. EUR po předchozím přebytku 483 mil. EUR v říjnu.
- 14/1 – Polská centrální banka oznámí základní úrokovou sazbu. Analytici neočekávají žádnou změnu, tedy předpokládají ponechání sazby na úrovni 1,5 %.
- 15/1 – Spotřebitelská inflace (CPI) za prosinec (finální údaj). Předběžná čísla: -0,5 % y/y, -0,2 % m/m.

USA

Americké akciové trhy vstoupily do nového roku podobně, jako zbytek světa, tedy silný poklesy. Při pohledu do historie čísla značí, že se jedná dokonce o nejhorší vstup akcií do nového roku vůbec. Index S&P 500 se za úvodní týden letošního roku propadl o 6 % a hůře na to byl naposledy v září roku 2011. Bluechipový Dow Jones odepsal 6,2 % a technologický Nasdaq ztratil dokonce více než 7 %. Za vším, podobně jako v srpnu loňského roku, stojí obavy z Číny, přesněji tamního akciového trhu, vývoje ekonomiky a vlivu na globální obchod i trhy. Vedle přímého vlivu se investoři obávají také dopadů změn kurzů národních měn, když čínský juan oslaboval 8 dní v řadě. Již tak vysokou nervozitu na trzích umocnily další propady světových cen ropy, když WTI i Brent ztratily dalších 10 %. Technicky se hlavní indexy blíží k úrovním loňských srpnových a zářijových minim. V rámci hlavních sektorů utrpěly největší ztráty akcie základních materiálů (-7,8 %) a finanční tituly (-7,5 %). V záporných hodnotách zakončilo týden všech 10 sektorů, překonat trh se však výrazně podařilo utilitám (-0,4 %), necyklickému spotřebnímu zboží (-2,9 %) a telekomunikacím (-3 %). V rámci top společností zařazených v Dow Jones indexu posílily pouze akcie maloobchodního řetězce Wal-Mart o skutečně pěkných 3,7 %. Naopak téměř 11 % odepsala banka JPMorgan, 10 % ztratily akcie Boeing a o 9 % oslabila banka Goldman Sachs. Velmi slabý vývoj akciových indexů nepomohla zvrátit ani skutečně vynikající čísla z amerického trhu práce. Mimo zemědělství bylo v USA za prosinec vytvořeno téměř o ½ více pracovních míst, než se očekávalo a míra nezaměstnanosti zůstala na velmi dobrých 5 %. Na druhé straně dojem z marko zpráv jednoznačně kazí průmyslové odvětví, které již po několikáté v řadě hlásí slabší čísla. Je však dobré zmínit, že ekonomika USA je na průmyslu závislá pouze přibližně 10 %, tudíž panika není určitě na místě. Výkonnosti akcií rovněž nepomohla zpráva týkající se údajného snížení produkce iPhoneů ze strany největší společnosti světa Apple. Slabší poptávka po nejnovější verzi chytrých telefonů znervóznila především výrobce čipů a dalších mobilních komponentů. Akcie společnosti se po delší době dostaly pod hladinu 100 dolarů. V příštím týdnu startuje výsledková sezóna, která by mohla způsobit, jako podpora rozkolísaným akciovým trhům. Očekávání nejsou příliš dobrá (predikován mezi-kvartální pokles zisků o 6,7 % v rámci indexu S&P 500), tudíž prostor pro pozitivní překvapení je v celku reálný. Na druhé straně nelze vyloučit ani ještě horší výsledky, než jsou odhadovány a v tu chvíli by trhy mohly rychle klesnout na nová víceletá minima.

Index	30. 12. 2015	8. 1. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 425,03	16 346,45	-1 078,58 (-6,19 %)
S&P 500	2 043,94	1 922,03	-121,91 (-5,96 %)
NASDAQ Composite	5 007,41	4 643,63	-363,78 (-7,26 %)

Klíčové události

- **4/1 – ISM ve výrobě (prosinec):** aktuální hodnota: 48,2, očekávání trhu: 49,0, předchozí hodnota: 48,6.
- **6/1 – Průmyslové objednávky (listopad):** aktuální hodnota: -0,2 %, očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: 1,5 % / revize: 1,3 %.
- **6/1 – Změna zaměstnanosti ADP (prosinec):** aktuální hodnota: 257 tis., očekávání trhu: 195 tis., předchozí hodnota: 217 tis.
- **6/1 – Prodeje nových vozů v USA** dosáhly v loňském roce rekordních hodnot. V loňském roce prodali výrobci automobilů na území USA celkem 17,5 mil. automobilů, což představuje nárůst o 5,7 % oproti roku 2014. Loňský údaj rovněž pokořil historické maximum z roku 2000. Vedle počtu prodaných aut meziročně navíc vzrostla také průměrná cena jednoho prodaného vozu.
- **8/1 – Míra nezaměstnanosti (prosinec):** aktuální hodnota: 5%, očekávání trhu: 5%, předchozí hodnota: 5%.
- **8/1 – Změna pracovních míst mimo zemědělství (prosinec):** aktuální hodnota: +292 tis. očekávání trhu: + 200 tis., předchozí hodnota: + 211 tis.
- **8/1 – Velkoobchodní zásoby (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %; revize: -0,3 %.

Firemní zprávy

- **Apple – 5/1** – Americká společnost Apple podle zprávy portálu Nikkei Asian Review zvažuje snížení produkce iPhoneů z poslední generace v prvním čtvrtletí, aby prodejci měli šanci snížit své zásoby telefonů. Apple podle zprávy údajně původně plánoval ponechat produkci modelů 6S a 6S Plus na stejné úrovni jako produkci modelů 6 a 6 Plus (modely o jeden rok starší generace) v loňském roce. U prodejců však začaly růst zásoby modelu z poslední generace, Apple proto dle zprávy uvažuje o 30% snížení jejich produkce, aby jejich zásoby u prodejců klesly. V dalších čtvrtletích se očekává opětovné zvýšení produkce. Na prodejích poslední generace se podepisuje silný dolar, který prodražuje nákup telefonu na rozvíjejících se trzích, ale i absence výrazných

USA

vylepšení oproti předchozí generaci. Modely iPhone generace „S“ nesou obvykle stejný design a mají vyšší výkon oproti o rok starším modelům se stejným číslem. Apple již produkci svých vlajkových telefonů s 66% podílem na tržbách společnosti omezil, učinil tak v roce 2013. Pozornost investorů a technologických nadšenců se bude upírat k letošnímu podzimu, kdy by Apple měl představit iPhone 7. Výsledky za první čtvrtletí fiskálního roku 2016 Apple představí 26. ledna.

- **Baxalta** – 5/1 – Výrobce léčiv Baxalta dnes oznámil spolupráci s dánskou biotechnologickou firmou Symphogen. Jádrem dohody je společný vývoj a případně následný prodej šesti experimentálních léčiv pro boj s rakovinou. Za tyto práva zaplatí Baxalta dánské firmě až 1,6 mld. USD. První platba ve výši 175 mil. USD proběhne předem, výplata další hotovosti potom bude záviset na úspěchu jednotlivých produktů v pokročilejších fázích testování. Obě společnosti očekávají, že nejúspěšnější z těchto léků vstoupí do fáze klinického testování v roce 2017. Dle interního zdroje, který si nepřál být jmenován, Baxalta i nadále jedná s irskou farmaceutickou společností Shire o možném převzetí. Tento fakt byl údajně jedním z faktorů, které urychlily výše zmíněné jednání o spolupráci Baxalty se společností Symphogen. Celková hodnota nabídky, která by údajně měla být zveřejněna do konce tohoto týdne, by mohla dosáhnout až 32,6 mld. USD (48 USD na akcii). Akcionáři společnosti Baxalta by měly být vyplaceni kombinací akcií a hotovosti.
- **Sanofi** – 6/1 – Společnost MannKind, která je známá především díky vývoji léku Afrezza, včera oznámila ukončení spolupráce s francouzskou farmaceutickou společností Sanofi. Sanofi byla partnerem společnosti pro vývoj a distribuci výše zmíněného léku od srpna 2014, 7 týdnů po té, co lék získal povolení v USA. Tehdy za tato práva Sanofi zaplatila 150 mil. USD a zavázala se investovat dalších 775 mil. USD, pokud další vývoj a prodeje léku dosáhnou stanovených cílů. Tyto cíle se společnosti MannKind plnit příliš nedařilo, když za první 3 kvartály roku 2015 dosáhly tržby léku pouhých 17,1 mil. USD. Dle představitelů společnosti MannKind, plánuje Sanofi úplné ukončení spolupráce v horizontu nadcházejících 3-6 měsíců. Afrezza tedy nejpozději do 4. června měla spadat pouze pod MannKind. Ten bude dále zvažovat další postup. Jako nejpravděpodobnější scénář se v současné chvíli jeví částečné nebo úplné odprodání práv k léku jiné společnosti. Produkt Afrezza představuje neinvazivní řešení pro pacienty s cukrovkou. Namísto podávání inzulínu prostřednictvím injekcí se přípravek inhaluje podobným způsobem jako například léky na astma. Farmaceutickým společností se zatím nedaří úspěšně implementovat tento způsob léčby, s podobným produktem (Exubera) již před lety přišel farmaceutický gigant Pfizer, který lék nakonec stáhl z trhu v roce 2007.
- **J. C. Penney** – 7/1 – Americký prodejce J. C. Penney (JCP) oznámil růst tržeb o svátcích navzdory mírné zimě, která se negativně projevila na prodeji zimního oblečení. Tzv. porovnatelné tržby v listopadu a prosinci vzrostly o 3,9 %. J. C. Penney rovněž potvrdil výhled upraveného zisku EBITDA na úrovni 645 mil. dolarů. Tržby o Vánocích se meziročně zvýšily o 3,7 %, čímž překonává konkurenční řetězce. Kupříkladu Macy's (M) zaznamenal pokles porovnatelných tržeb o 4,7 %. CEO Marvin Ellison řekl, že v aktuálním fiskálním roce by společnost měla dosahovat kladného free cash flow, zatímco v posledních třech letech hotovost společnosti klesala. Pozitivně se na tržbách projevily inovace v oblasti uspokojení objednávek a zaměření se na konkrétní značky. Mírná zima se výrazně negativně projevila na prodeji zimních bund nebo obuvi.

Očekávané události

- 13. 1. Běžová kniha FED
- 15. 1. Průmyslová produkce, Podnikové zásoby, Maloobchodní tržby, Spotřebitelská důvěra Univer. of Michigan

Výsledková sezóna

- 11. 1. Alcoa
- 12. 1. CSX Corp.
- 14. 1. JPMorgan, Intel
- 15. 1. BlackRock, US bancorp, Citigroup, Wells Fargo, PNC Financial group

Německo

Evropské akciové trhy si prošly hned v úvodu roku vlnou výprodejů, když hlavní příčinou byl negativní vývoj v Asii, konkrétně v Číně. Německý index DAX ztratil za celý týden více než 8 % a klesl tak pod psychologickou hranici 10 tisíc bodů. Další nepříznivé průmyslové údaje z Číny a největší oslabení čínské měny od srpnových globálních výprodejů zapříčinilo jeden z nejhorší startů do nového roku na trzích v celé historii. Globální světové trhy se obávají z velikosti a dopadu zpomalující čínské ekonomiky. V Německu, jako silně exportní ekonomice, jsou tak obavy zákonitě vysoké. Současné nervózní náladě neprospívá ani stále aktuální uprchlická krize a řada problémů v rámci fungování eurozóny. Na druhé straně však v Evropě stále probíhá velmi uvolněná měnová politika, která postupem času může na podporu ekonomiky ještě přidat. Také pokračující oslabování cen ropy bude v naprosté většině evropským společnostem vyhovovat. Rovněž slabé euro hraje do karet firemním výsledkům, zejména exportérům. Pondělní slabé výsledky indexu spotřebitelských cen další možný doping ze strany ECB spíše podpořily. Listopadový export mírně posílil a dovoz přidal na síle ještě výrazněji. Průmyslová výroba svými výsledky za listopad příliš nepotěšila, naopak podnikové objednávky dojem z makro dat vylepšovaly. Kurz eurodolaru se v posledních týdnech obchoduje stále v pásmu 1,05 – 1,10, aktuálně zhruba uprostřed (1,085). Z jednotlivých papírů v rámci indexu DAX 30 klesaly nejvíce akcie automobilových koncernů (BMW -14,5 %, VW -14%, Daimler -12%). Na pozadí spekulací slabší poptávky po nové verzi telefonu iPhone ztratil také výrobce čipů Infineon 11,7 %. Překonat výkonnost indexu se podařilo zhruba 10 akciím, ale pouze jediná zakončila týden v kladných hodnotách. Letecká společnost Lufthansa těžila z očekávaných menších vstupních nákladů v podobě cen paliva a posílila na burze o 2,4 %. Fresenius Medical Care ztratil pouze 0,3 % a softwarový SAP odepsal 3,2 %. Příští týden bude velmi chudý na makro data. Evropské trhy budou sledovat a jejich výkonnost bude ovlivňovat zejména start výsledkové sezóny v USA a vývoj akcií v Číně.

Index	30. 12. 2015	8. 1. 2016	Změna
DAX	10 743,01	9 849,34	-893,34 (-8,32%)

Klíčové události

- **4/1 – CPI (m-m) (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: -0,1 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %. **CPI (y-y) (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,4 %.
- **7/1 – Maloobchodní tržby (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 2,3 %, očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 2,1 %; revize: 2,5 %.
- **7/1 – Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (listopad):** aktuální hodnota: 2,1 %, očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: -1,4 %; revize: -1,6 %.
- **8/1 – Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (listopad):** aktuální hodnota: -0,3 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,2 %; revize: 0,5 %.
- **8/1 – Vývoz (m-m) (sezónně očištěno) (listopad):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -1,2 %. **Dovoz (m-m) (sezónně očištěno) (listopad):** aktuální hodnota: 1,6 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: -3,4 %; revize: -3,2 %.

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 zájmů 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), David Lamač (makléř), Daniel Marván (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