

Česká republika

Pražská burza ukončila sérii třech růstových týdnů v řadě a v závěru března oslabila. V rámci zkráceného týdne byly všechny čtyři seance záporné a index PX oslabil o 2,83%. Podporu index našel v na hranici 50 MA, který se pohybuje na 885 bodech. Nejvíce záporných bodů do indexu přidaly akcie rakouské Erste Group. Evropský bankovní sektor oslabil o téměř 5% a Erste se s tímto poklesem svezla. Kurz oslabil o 6,6% a dostal na hranici 650 Kč, kdy by však mohla být již k vidění podpora. Komerční banka vyšperkovala svůj silný březnový růst během pondělí až na hranici 5500 Kč, následovalo však rychlé vybírání krátkodobých zisků a kurz nakonec oslabil o 3,6% a končil v blízkosti 5200 Kč. Akcie VIGu oscilovaly nad hranici 500 Kč, celkově na týdenní bázi oslabily o 1,1%. Tendence snižování cílových cen pokračuje, Raiffeisen se dostala rovněž s cílem pod hranici 600 Kč, to však v jejich pojetí představuje investiční doporučení „koupit“. ČEZ měl umírněnější ztrátu, než byla k vidění u bankovních titulů. Kurz nakonec oslabil o 2,4%. V úvodu týdne se kurz dostal na dohled hranice 425 Kč a atakoval tak hodnoty z úvodu letošního roku. Volatilnější průběh byl k vidění u Pegasu, za což však může především mělký trh a o vývoji rozhodují jednotlivé objednávky. Poptávka v úvodu týdne poslal kurz přes 780 Kč, čehož se však někdo rozhodl využít pro realizaci zisku a při stále nízkých objemech nakonec po prodeji v závěru týdne kurz končil na 740 Kč (slabší o 1,3%). V červených číslech zakončily týden i akcie O2 (-1,2%). Kofola pokračovala v mírném sestupu a kurz se dostal na nejnižší úroveň od vstupu na burzu. Společnosti neprospívá nízký podíl akcií na trhu. Kurz oslabil o 3%. V kladných číslech zakončily týden akcie mediální CME (+1,37%) a Unipetrolu (+2,3%). Úřad pro ochranu hospodářské soutěže dle očekávání povolil převzetí čerpacích stanic od OMV, titulu pomáhaly pokračující spekulace o možném vstupu čínských investorů.

Index	18. 3. 2016	24. 3. 2016	Změna
PX	914,85	888,93	-25,92 (-2,83%)

Klíčové události

- S platností od pondělí 21.3.2016 je nová báze indexu PX. Do indexu byly nově zařazeny akcie Kofola, naopak z indexu vypadly akcie Pivovarů Lobkowicz.

Firemní zprávy

- CME 23/2** – Erste Group zvýšila doporučení pro akcie mediální firmy na „akumulovat“ z původního „držet“. Cílová cena byla zvýšena na 2,9 USD z původních 2,3 USD.
- ČEZ 22/3** – Energetická společnost blíže představila plány skupiny ČEZ ESCO, která komplexně pokrývá energetické potřeby firem, obcí a institucí všech velikostí. Skupina ČEZ pod značku ESCO spojila firmy s dlouholetou zkušeností a významnou pozicí z mnoha různých částí energetického sektoru. Skupina za rok 2015 za nekomoditní produkty utržila 2 mld. Kč, pro letošek plánuje růst na 3 mld. Kč, do roku 2020 mají tržby vzrůst na 9 mld. Kč.
- Kofola 23/3** – Daniel Buryš, finanční ředitel společnosti Kofola ČeskoSlovensko, v krátkém rozhovoru pro Hospodářské noviny komentoval směřování Kofoly, která by měla na polském trhu posílit díky akvizicím. „Daří se nám tam méně, než bychom chtěli. Ale známe důvody. Především v Polsku nemáme silné značky, které by umožňovaly být jedničkou či dvojkou trhu,“ uvedl a dodal, že má Kofola v Polsku dostatečnou kapacitu výroby, nebyl by tak problém přibrat další značky. Podle Buryše na trhu nealkoholických nápojů vydělávají jen lídři trhu, což se Kofole kromě sirupů nepovedlo. Na konci loňského roku odešel do Polska dlouholetý český marketingový ředitel Jiří Vlasák. Pokračovat by měl také pilotní koncept rychlého občerstvení Na Grilu, pod kterým již Kofola provozuje jedno bistro v centru Prahy. Kofola se nyní chystá otevřít druhou provozovnu, tentokrát v obchodním centru, aby vyzkoušela, jak tento koncept bude fungovat v tomto prostředí.

Česká republika

- **O2 21/3** - Analytici investiční banky HSBC zvýšili cílovou cenu pro telekomunikační společnost O2 z 225 Kč na 240 Kč při zachování stávajícího doporučení na úrovni „držet“.
- **O2 23/3** – Do dodatečné aukce kmitočtů pro LTE se dle očekávání přihlásili všichni tři stávající mobilní operátoři (O2, T-Mobile a Vodafone). Výsledek aukce se očekává v druhé polovině letošního roku. Celková vyvolávací hodnota dosahuje 734 mil. Kč.
- **Unipetrol 21/3** – Úřad pro ochranu hospodářské soutěže povolil Unipetrolu převzít od společnosti OMV Česká republika celkem 68 čerpacích stanic značek OMV a Avanti. Dosavadní síť Unipetrolu pod značkou Benzina představuje 339 čerpacích stanic.
- **Vienna Insurance Group 22/3** – Raiffeisen Centrobank zvýšila doporučení pro akcie VIG na „koupit z předchozího „držet“. Cílová cena byla snížena v přepočtu na 594 Kč z původních 810 Kč.

Očekávané události

- **29/3 – Philip Morris ČR** – výsledky za rok 2015
- **31/3 – HDP za 4Q** – konečná hodnota
- **31/3 - ČNB** - rozhodování o nastavení sazeb

Polsko

Po pěti růstových týdnech v řadě tentokrát varšavská burza zaznamenala ztrátu. Kvůli Velikonočním svátkům burza uzavřela obchodní týden již ve čtvrtek, kdy hlavní index WIG20 zakončil na hladině 1936,19, což bylo mezitýdenně níže o 1,31 %. Svoji předchozí 7% ztrátu v uplynulém týdnu téměř zkorigovaly akcie elektrárenské společnosti Energa, které posílily o 5,65 % w/w na 12,91 PLN. Ostatním energetickým se již tak nedařilo, když akcie PGE oslabily o 3,1 % w/w na 13,82 PLN, akcie Tauronu klesly o 0,3 % w/w na 3,02 PLN a akcie Enea ztratily 3,4 % na 11,80 PLN. Tyto zmíněné tři tituly mírně korigovaly své silné více než 10% zisky z předchozího týdne. Enea potvrdila své předběžné výsledky za loňský rok, plánuje v letošním roce uspořít 352 mil. PLN, do poloviny roku zveřejní svojí novou strategii včetně rozhodnutí o dividendě. Příliš se nevedlo bankovním titulům, jako např. Alior Bank (-4,2 % w/w na 66 PLN), Bank Pekao (-1,55 % w/w na 158,45 PLN) či Bank Zachodni (-1,17 % w/w na 290,75 PLN). Management Bank Zachodni plánuje letos vyplatit dividendu ve výši 13 PLN na akcii (dividendový výnos 4,5 %), a to ze zisku roku 2015 a nerozděleného zisku roku 2014. Jedná se o progres, když v loňském roce nebyla vyplacena žádná dividendy a v roce 2014 bylo vyplaceno 10,7 PLN na akcii. Dividendu letos vyplatí rovněž petrochemická společnost PKN Orlen, a to 2 PLN na akcii. Je to meziroční navýšení, když v loňském roce bylo akcionářům vyplaceno 1,65 PLN na akcii. Akcie PKN Orlen v uplynulém týdnu posílily o 3,2 % na 69,79 PLN a patřily k nejrychleji rostoucím titulům.

Index	18. 3. 2016	24. 3. 2016	Změna
WIG20	1 961,97	1 936,19	-25,78 (-1,31 %)

Klíčové události

- 23/3 – Únorová míra nezaměstnanosti nepřekvapila a v souladu s očekáváním skončila na úrovni 10,3 %, stejně jako v předchozím měsíci.

Firemní zprávy

- 21/3 – **Enea** – Energetická společnost Enea potvrdila své předběžné výsledky za rok 2015, konkrétně čistou ztrátu 398,9 mil. PLN. Za 4Q 2015 firma realizovala čistou ztrátu 1,24 mld. PLN. Enea vykázala ztrátu díky zaúčtování mimořádných opravných položek ve výrobním segmentu ve výši 1,7 mld. PLN.
- 24/3 – **PKN Orlen** – Petrochemická firma PKN Orlen letos vyplatí dividendu 2 PLN na akcii, což je téměř 3% dividendový výnos.

Očekávané události

- 31/3 – Spotřebitelská inflace za březen (první odhad). Očekávání: -0,8 % y/y, 0,2 % m/m po předchozích -0,8 % y/y a -0,1 % m/m v únoru.

USA

Americké akciové trhy si vybraly po 5 růstových týdnech oddechový čas a ve zkráceném velikonočním týdnu oslabily kolem -0,5%. Investoři tak převážně vyčkávají a nechtějí se po rychlém růstu z předchozích týdnů pouštět bezhlavě do dalších nákupů. V úvodu týdne se velmi sledovalo představování novinek společnosti Apple. Firma přišla na trh s pravděpodobně nejlepším mobilním telefonem ve své třídě (menší displeje) a pozitivně překvapila rovněž nastavením cen. Přestože byly trhy v pátek zavřeny, statistici zveřejnili finální údaj o růstu HDP ve 4Q. Proti předchozímu odhadu byl údaj nakonec ještě vylepšen, přesto se jednalo o zpomalení výkonu ekonomiky ve srovnání s 3Q. V poslední době také mírně vzrostlo očekávání růstu úrokových sazeb, aktuálně pravděpodobnost červnového zvýšení je na úrovni 38%. Sektorově zakončilo týden v kladných číslech pouze odvětví zdravotní péče (+0,6%) a defenzivní utility (+0,6%) spolu s telekomunikacemi (+0,5%). Naopak 2,4% ztratil energetický sektor, o 1,9% oslabily také finanční tituly. Díky potvrzení akvizice ze strany amerického regulátora posílily akcie akvírované společnosti Pepco o téměř 23%. Na pozadí klesajících cen drahých kovů naopak výrazně oslabili těžaři, Newmont Minig například klesl o 8,6%. Kvartální výsledky představila také světová jednička ve výrobě a prodeji sportovního vybavení Nike. Číslo firma představila velmi slušná, ale konzervativnější výhled na další rok spíše zklamal a titul tak v první reakci ztrácel až 6%. V dalším týdnu budou sledována zejména data z trhu práce, když na report ADP naváže v pátek klasický měsíční údaj o nezaměstnanosti a tvorbě pracovních míst.

Index	18. 3. 2016	24. 3. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 602,30	17 515,73	-86,57 (-0,49 %)
S&P 500	2 049,58	2 035,94	-13,64 (-0,67 %)
NASDAQ Composite	4 795,65	4 773,51	-22,14 (-0,46 %)

Klíčové události

- **21/3 – Prodeje existujících domů (m-m) (únor):** aktuální hodnota: -7,1 %, očekávání trhu: -2,7 %, předchozí hodnota: 0,4 %.
- **23/3 – Prodeje nových domů (m-m) (únor):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: -9,2 %.
- **24/3 – Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (únor - předběžný):** aktuální hodnota: -2,8 %, očekávání trhu: -3,0 %, předchozí hodnota: 4,7 % / revize: 4,2 %.
- **25/4 – HDP za 4Q (finální):** aktuální hodnota: +1,4 %, očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: +1,0 %.
- **25/4 – Osobní spotřeba za 4Q (finální):** aktuální hodnota: +2,4 %, očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: +2,0 %.

Firemní zprávy

- **Valeant – 21/3 –** Společnost Valeant Pharmaceuticals (VRX) dnes oznámila, že bude hledat nového CEO namísto Michaela Pearsona a jmenovala aktivistického investora Williama Ackmana členem představenstva, který má 9% podíl ve společnosti. Pearson, který se minulý týden vrátil z dvouměsíční nemocenské, zůstane CEO do doby, než bude jmenován někdo jiný. Obchodování s akciemi bylo v předobchodní pozastaveno a po otevření trhů akcie posilovaly i o více než 15 %, nicméně obchodování je velmi volatilní.
- **Sherwin-Williams – 21/3 –** Spojení společností Sherwin-Williams a Valspar vytvoří významného hráče trhu s průmyslovými barvami. Sherwin-Williams si od akvizice slibuje především posílení své pozice na retailovém trhu, kterému v současnosti dominují velké univerzální řetězce Home Depot, Lowe's a Wal-Mart. Valspar může rovněž nabídnout výraznější zastoupení na trzích v Asii, Austrálii a Evropě. Akcionáři společnosti Valspar mohou být se svojí investicí spokojeni – za posledních 5 let se cena titulu na burze zdvojnásobila (do pátečního clou). Dnes si akcie společnosti Valspar (VAL) připsují dalších bezmála 25 % na 104,8 USD. Akcie Sherwin-Williams (SHW) se dnes obchodují za 276 USD (-4,4 %).
- **Starwood Hotels & Resorts Worldwide – 21/3 –** Provozovatel sítě hotelů Starwood Hotels & Resorts Worldwide dnes oznámila přijetí nabídky na převzetí ze strany konkurenční společnosti Marriott International. Nová dohoda oceňuje prvně jmenovanou společnost na úrovni 13,6 mld. USD. Marriott indikoval zájem o Starwood již dříve. V listopadu loňského roku společnost podala nabídku na převzetí v hodnotě 12,2 mld. USD v hotovosti a akciích, se kterou Starwood souhlasil. Situaci však značně zkomplikovala čínská skupina Anbang Insurance Group, která na začátku minulého týdne nabídla 12,8 mld. USD. V pátek přišel Anbang s ještě vyšší nabídkou 13,2 mld. USD (78 USD/ akcie v hotovosti), což přimělo Marriott k reakci. V rámci nové dohody obdrží akcionáři za každou vlastněnou akcii Starwood Hotels 0,8 akcie Marriottu a 21 USD v hotovosti. Nová nabídka

USA

Marriottu představuje významný posun především v podílu hotovosti na cele transakci. V listopadu 2015 Marriott nabízel za každou akcii Starwood Hotels 0,92 akcie a 2 USD v hotovosti.

- **IHS Gloval Insight – 21/3** – Britský poskytovatel ekonomických dat Markit (MRKT) a americký konkurent IHS Global Insight (IHS) oznámili fúzi v hodnotě 13 mld. dolarů. Společnost Markit měla 18. března tržní kapitalizaci 5,2 mld. dolarů, zatímco IHS 7,5 mld. dolarů. Akcionáři IHS mohou odhadem agentury Bloomberg získat 3,5566 akcie nové společnosti s názvem IHS Markit za každou akcii IHS. IHS bude v nové společnosti vlastnit 57 % akcií. IHS poskytuje technické informace pro průmyslové sektory včetně financí, letectví, energetiky a informačních technologií. Markit zpracovává indexy pro finanční produkty včetně CDS (Credit default swap – deriváty pro řízení kreditního rizika).
- **Petroleo Brasileiro – 22/3** – Brazilská ropná společnost Petroleo Brasileiro (PBR) oznámila rekordní ztrátu za 4Q ve výši 10,2 mld. dolarů. Vysoká ztráta byla způsobena výraznými jednorázovými odpisy kvůli nízkým cenám ropy v hodnotě 46,4 mld. brazilského realu. Pro představu se jedná o více než třetinu tržní kapitalizace společnosti. Společnost v současné době čelí vyšetřování ohledně korupčního skandálu, nadále nízkým cenám ropy a ekonomické recesi v Brazílii, kde klesá poptávka po ropných produktech. Petrobras provedla odpisy v ropných polích, nicméně některé odpisy se mohou zrušit v případě růstu cen ropy.
- **Nike – 22/3** – Společnost Nike, celosvětový lídr na poli sportovního oblečení a vybavení, včera po uzavření amerického trhu zveřejnila výsledky hospodaření za fiskální 3Q 2016. Společnost v uplynulém kvartále dosáhla vyššího zisku, než bylo průměrné očekávání analytiků. Tržby rostly o něco pomaleji, než se čekalo, především kvůli silnému dolaru, který negativně dopadl na prodeje společnosti mimo USA. Současně na US trhu Nike čelí ostré konkurenci především ze strany mladé společnosti Under Armour, která v poslední době prudce získává na popularitě. Ukazatel celkových objednávek, který zahrnuje zboží připravené k doručení od března do června, vzrostl meziročně o 12 %. Přestože se jedná o solidní nárůst, většina analytiků si všímá spíše zpomalení o 3 procentní body oproti minulému kvartálu, které je vnímáno negativně. Objednávky v USA vzrostly o 10 % a zaostaly tak za průměrným očekáváním analytiků 11,6 %. Objednávky na rozvíjejících se trzích vzrostly při konstantním měnovém kurzu meziročně o 14 %. Tahounem budoucího růstu prodeje by měla i nadále zůstat Čína, která zveřejnila meziroční nárůst objednávek o 28 % (+36 % při konstantním měnovém kurzu). Společnost v uplynulém kvartále vykázala také vyšší meziročně úroveň zásob (4,6 mld. USD, meziročně +8 %), které společnost nahromadila před vánočními svátky. V nadcházejících týdnech by nicméně skladové zásoby měly klesat k běžným úrovním.
- **Merck – 22/3** – Soud v Kalifornii dal za pravdu společnosti americké společnosti Merck, která si nárokuje podíl na zisku z prodeje léků Sovaldi a Harvoni. Ty se využívají při léčbě žloutenky typu C. Merck spolu se společností Ionis Pharmaceuticals, vlastní dva patenty na látku sofosbuvir, které je využita ve výše zmíněných lécích.
- **General Mills – 22/3** – Společnost General Mills, která vyrábí mimo jiné cereálie Cheerios nebo jogurty Yoplai, dnes zveřejnila výsledky hospodaření za fiskální 3Q 2016. Společnost za uplynulý kvartál reportovala čistý zisk nad průměrným odhadem analytiků především díky výraznému osekání nákladů, které převážilo nad slabšími tržbami v USA. Při meziročním poklesu tržeb o 8 %, klesly prodejní náklady o 11,1 %. Hrubá marže společnosti vzrostla meziročně o 1,6 procentního bodu na 34,8 %. Velcí výrobci potravin, mezi které v USA patří vedle General Mills ještě například Kellogg nebo ConAgra Foods, v současné době čelí poklesu poptávky po svých produktech. Velká část spotřebitelů se poohlíží po zdravějším stravování. Na tento trend se snaží reagovat i General Mills a rozšiřuje nabídku čerstvých potravin, k tomu by měla přispět i lednová akvizice společnosti EPIC Provisions.

Očekávané události

- 28. 3. Osobní příjmy, osobní výdaje
- 30. 3. Statistiky z trhu práce (ADP)
- 1. 4. Nezaměstnanost, Index ISM v průmyslu

Výsledková sezóna

- 29. 3. Lennar
- 30. 3. Micron, Carnival

Německo

Evropské trhy ustály až překvapivě klidně zprávy o teroristických útocích v Bruselu a za celý zkrácený týden díky velikonočnímu státnímu svátku oslabil německý index DAX o přijatelné 1 %. Největší dopad útoků IS v srdci Evropské Unie tak byl vidět především na britské libře, která pokračovala v trendu oslabování. Červnové referendum se totiž pomalu blíží a s narůstajícím neklidem v Evropě mírně rostou rizika, že zatím nerozhodnutí britští voliči (cca 15 až 20 %) budou inklinovat spíše k volbě vystoupení z EU. Po 5 týdnech růstu jsme tak byli svědky určité konsolidace akciových trhů a částečného vybírání zisků. Na druhé straně hlavní akciové indexy v Evropě mají stále co dohánět vůči jejich zámořským sousedům. Index S&P 500 totiž v minulém týdnu dokázal smazat letošní ztráty, což se o evropských trzích říct zatím bohužel nedá. Částečně je to vinou svých dílčích problémů a rizik (hrozba Brexitu, uprchlická krize, posilující euro), ale podhoubí pro růst se tu tvořit určitě může. V nadcházejících měsících bude jasněji kolem možného vystoupení Británie z EU a také budeme s narůstající pravděpodobností svědky dalšího zvýšení úrokových sazeb ze strany amerického FEDu (aktuálně 38% pro červnové zasedání). Pokud Britové nakonec odhlasují setrvání v EU a FED znovu zvýší sazby (tlak na oslabení eura), tak v kombinaci s tučným kvantitativním uvolňováním v eurozóně můžeme být svědky pěkné rally. Z pravidelných makro dat byla v uplynulém týdnu zveřejněna čísla sledovaných indexů IFO a ZEW. Index podnikatelského klimatu institutu IFO vzrostl a překonal rovněž odhady trhu. Naopak index ekonomického sentimentu ZEW nedosáhl na očekávanou úroveň a rovněž ve srovnání s předchozím měsícem oslabil. Z jednotlivých papírů v rámci indexu DAX předvedl nejlepší výkonost farmaceuticko-chemický gigant Bayer, který i díky spekulacím o odprodeji divize zemědělských plodin americkému Monsanto posílil na burze o 3,3%. Dařilo se rovněž sportovní-oděvnímu Adidasu, který přidal 2,3%. Naopak velmi tučné ztráty předvedla v posledních týdnech velmi volatilní Deutsche Bank (-8,6%). Nedařilo se ani elektrárenským akciím společnosti E.ON (-5,6%), či další německé bance Commerzbank (-5,1%).

Index	18. 3. 2016	24. 3. 2016	Změna
DAX	9 950,80	9 851,35	-99,45 (-1,00%)

Klíčové události

- **22/3 – Index IFO hodnocení současných podmínek (březen):** aktuální hodnota: 113,8, očekávání trhu: 112,7, předchozí hodnota: 112,9. **Index IFO očekávání (březen):** aktuální hodnota: 100,0, očekávání trhu: 99,5, předchozí hodnota: 98,8.
- **22/3 – Průzkum ZEW - index současných podmínek (březen):** aktuální hodnota: 50,7, očekávání trhu: 53,0, předchozí hodnota: 52,3.

Firemní zprávy

- **Bayer – 21/3 –** Americká společnost produkující zemědělské produkty Monsanto (MON) má zájem o spolupráci v segmentu chemikálií pro pěstování plodin s německými společnostmi BASF (BAS; +1,46 %) a Bayer (BAYN; +4,72 %). Společnost Monsanto by údajně mohla od BASF koupit aktiva v segmentu chemikálií pro pěstování plodin a rovněž vytvořit formu spolupráce. Prozatím se podle zdrojů jedná o neveřejné vyjednávání a nebylo nic závazně vyjednáno. V případě farmaceutické společnosti Bayer se rovněž údajně jednalo o potenciální nákup aktiv nebo o případné vytvoření společného podniku. Tržby společnosti Monsanto za poslední kvartál byly negativně ovlivněny silnějším dolarem a poklesem cen zemědělských komodit. Právě pokles cen jako kukuřice nebo sója se negativně promítá do zisků farmářů, kteří snižují investiční výdaje. Bayer v únoru zveřejnil výsledky, které zklamaly očekávání i díky poklesu zisků v zemědělské divizi.
- **Deutsche Bank – 22/3 –** Ratingová agentura Moody's oznámila, že by mohla snížit kreditní rating pro banku Deutsche Bank (DBK). Agentura není přesvědčena o tom, že banka úspěšně provede restrukturalizaci a vylepší ziskovost. V červnu loňského roku se změnilo vedení banky a v listopadu banka zveřejnila nový strategický plán. Nicméně od té doby se provozní prostředí pro Deutsche Bank zhoršilo, což zvyšuje rizika spojená s naplněním strategického plánu.
- **RWE – 22/3 –** Ratingová agentura Fitch snížila kreditní rating pro energetickou společnost RWE z BBB+ na BBB. Agentura očekává pokračující zhoršování provozního prostředí RWE a i po snížení ratingu zachovala negativní výhled. Agentuře se nelíbí potenciální problémy společnosti Npower ve Velké Británii a nízké ceny elektřiny v Německu. Společnost RWE za rok 2015 zveřejnila ztrátu ve výši 170 mil. eur a za rok 2016 nevyplatí dividendu.

Očekávané události

- 30. 3. Inflace
- 31. 3. Nezaměstnanost

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