

Česká republika

Pražská burza si připsala další růstový týden v řadě, celkově již čtvrtý. Index PX posílil o 1,43% a dostal se na nejvyšší úroveň od konce ledna. V rámci týdne došlo k poklesu pouze v pondělí, když navíc vývoj byl ovlivněn technickým poklesem u akcií O2, které se obchodovaly již bez nároku na dividendu. V týdnu byl ex-date pro dividendu rovněž u akcií tabákové Philip Morris. Hlavním tahounem byly tentokrát akcie ČEZu (+4,2%), které se přiblížily hranici 440 Kč a z velké části umazaly svůj letošní pokles. Index se stále nachází podstatněji v červených číslech. ČEZ se z letošních minim zvednul již o více jak 20%, což koresponduje s obratem na cenách elektřiny, které jsou rovněž již o 20% výše oproti minimům. Erste Group opakovaně atakovala svoji rezistentní hranici 700 Kč (+1,2%). Komerční banka v úvodu týdne vytěžila maximum ze zvýšeného doporučení od Deutsche Bank a vrátila se na 5100 Kč a umazala tak po dividendový propad. Na těchto cenách však nevydržela a klesla zpět k 4900 Kč, na týdenní bázi +0,51%. Valná hromada odsouhlasila štěpení akcií. V následujících týdnech bude vstupovat na trh nová emise GE Money Bank a bude důležité sledovat, zda investoři budou částečně stahovat své investice v KB. V zelených číslech zakončila týden i pojišťovna VIG, která pokračuje v umazávání výrazného propadu. Kurz se vrátil nad 550 Kč a připsal si 2,4%. Na domácím trhu začala výsledková sezona, kterou zahájil Unipetrol. Hospodaření bylo z velké části ovlivněno havárií v Litvínově. Představenstvo nedalo odpověď na otázku ohledně dividendy a stanovisko bude až součástí pozvánky na valnou hromadu. Přestože čeká Unipetrol rozsáhlé investice, nulový dluh, vysoká míra hotovosti a vyhlídky pro ziskovost v letošním roce by výplatu ospravedlňovaly. Kurz na týdenní bázi stagnoval na 184 Kč. Akcie O2 se od začátku týdne obchodovaly bez nároku na dividendu 16 Kč, kurz se ale poměrně rychle vrátil do blízkosti 250 Kč (-0,88%). Bez dividendy se obchodoval i Philip Morris (-6,3%), tady to s návratem přes 13 tis. Kč asi nebude tak jednoduché.

Index	15. 4. 2016	22. 4. 2016	Změna
PX	906,63	919,60	+12,97 (+1,43 %)

Klíčové události

- Index výrobních cen (m-m) (březen):** aktuální hodnota: 0,0%, očekávání trhu: 0,2%, předchozí hodnota: -0,6 %
- Index výrobních cen (y-y) (březen):** aktuální hodnota: -4,5%, očekávání trhu: -4,3%, předchozí hodnota: -4,0 %

Firemní zprávy

- Erste Group 22/4** – Deutsche Bank snížila cílovou cenu pro Erste Group na 27 EUR (729 Kč) z původních 29 EUR (783 Kč). Doporučení bylo ponecháno na stupni „držet“.
- Kofola** – 22/4 Výrobce nápojů zveřejnil pozvánku na valnou hromadu, která se bude konat 23.5.2016. Vedení plánuje vyplatit zálohu na dividendu v celkovém objemu 150 mil. Kč, což je 6,7 Kč na akcii. Záloha by měla být vyplacena ve 4Q po nabytí účinnosti přeshraniční fúze, o které bude jednat valná hromada. Výplatní poměr by měl dosáhnout cca 40% upraveného zisku, což je více než původně deklarovaných 30% při vstupu na burzu.
- Komerční banka 18/4** – Analytici Deutsche Bank zvýšili investiční doporučení pro Komerční banku z „držet“ na „koupit“ a cílovou cenu z 5 100 Kč na 5 900 Kč.
- Komerční banka 22/4** – Akcionáři Komerční banky na valné hromadě schválili dividendu ve výši 310 Kč a štěpení akcií v poměru 5:1.
- O2 19/4** – Valná hromada společnosti O2 Czech Republic schválila dividendu, účetní závěrku za rok 2015, KPMG jako auditorskou společnost a úpravu stanov. Na každou akcii v nominální hodnotě 10 Kč bude za rok 2015 vyplacena dividendy 16 Kč před zdaněním, na každou akcii v nominální hodnotě 100 Kč bude vyplacena dividendy ve výši 160 Kč. Celkem tak společnost vyplatí 4,964 mld. Kč.
- O2 22/4** – Telekomunikační společnost O2 podepsala memorandum o vzájemné spolupráci s China Telecom Europe. Memorandum pokrývá několik strategických oblastí jako roamingové datové služby, zajišťování

Česká republika

mezinárodní konektivity či služby datových center.

- **Stock Spirit 18/4** - Generální ředitel předního středoevropského výrobce lihovin Stock Spirit Chris Heath s okamžitou platností odstoupil. Než se podaří najít odpovídající náhradu, nahradí ho ve funkci Miroslaw Stachowicz, od listopadu 2015 nezávislý nevykonný ředitel společnosti. Western Gate Private Investments, která je největším individuálním akcionářem Stock Spirits, na počátku měsíce vyzvala generálního ředitele k odchodu a uvedla, že firma potřebuje „novou perspektivu“, aby se vypořádala s poklesem svých aktivit v Polsku. Požádala také o jmenování nových členů správní rady, kteří by firmě pomohli zlepšit výkon v Polsku.
- **Unipetrol 21/4** - Petrochemická a rafinérská společnost Unipetrol zveřejnila výsledky hospodaření za 1Q 2016. Tržby a zisk společnosti meziročně nižší z důvodu havárie v Litvínovském závodě. Tržby společnosti klesly meziročně o 26 % na 17,69 mld. Kč. Nejsledovanější ukazatel zisku Unipetrolu EBITDA LIFO klesl z loňských 3,11 mld. Kč na 350 mil. Kč. Z loňského čistého zisku ve výši 2 mld. Kč se společnost propadla do mírné ztráty 25 mil. Kč. Z jednotlivých segmentů reportoval nejvyšší zisk EBITDA LIFO maloobchod (201 mil. Kč) následovaný downstream segmentem (132 mil. Kč). Právě downstream, který je kombinací rafinerie a petrochemie, stojí za meziročním poklesem zisku společnosti. EBITDA LIFO tohoto segmentu klesla meziročně o 2,76 mld. Kč zejména kvůli havárii na etylénové jednotce. Opravné práce by v Litvínově měly být dokončeny v průběhu července. Dle slov společnosti by jednotka měla být spuštěna z 80 % na konci srpna. Dosažení maximálního výkonu se očekává na konci října letošního roku. Unipetrol již obdržel ve formě záloh od pojistitele 1,9 mld. Kč.

Očekávané události

- **26/4 – O2 – výsledky za 1Q 2016**
- **27/4 – CME – výsledky za 1Q 2016**

Polsko

Polská burza v uplynulém týdnu zaznamenala druhý týdenní růst v řadě. Hlavní index WIG20 v pátek uzavřel na hladině 1943,03, mezitýdenně mírně výše o 0,16 %. Na svůj předchozí 4% růst navázaly akcie prodejce obuvi CCC, které tentokrát posílily o relativně výrazných 6,38 % w/w na 170,90 PLN. A to i přesto, že analytici ING aktuálně mají neutrální doporučení na tento cenný papír s cílovou cenou 150 PLN. Na 10% růst z předchozího týdne naopak nenavázaly akcie prodejce módních oděvů LPP. Tentokrát vzrostly jen mírně o 0,58 % w/w na 6080 PLN. LPP letos navrhuje vyplatit dividendu ve výši 33 PLN na akcii, což implikuje mírný 0,5% dividendový výnos. Hospodářské výsledky za 1Q 2016 představila petrochemická společnost PKN Orlen. Čistý zisk meziročně poklesl o 55 % na 337 mil. PLN a nenaplnil očekávání analytiků ve výši 787 mil. PLN. Rovněž provozní ziskovost byla slabší, když zisk EBIT klesl o 60 % y/y na 478 mil. PLN, přičemž trh očekával 931 mil. PLN a EBITDA zisk zaznamenal 40% meziroční pokles na 993 mil. PLN, zatímco tržní konsensus předpokládal 1,53 mld. PLN. Akcie PKN Orlen reagovaly negativně a za celý týden oslabily o 2,7 % na 70,01 PLN. Akcionáři Bank Zachodni schválili na valné hromadě letošní dividendu ve výši 13 PLN na akcii, což znamená 4,5% dividendový výnos. Akcie Bank Zachodni mezitýdenně mírně posílily o 0,3 % na 289 PLN. Energetická společnost Energa oznámila, že bude investovat cca 500 mil. PLN do nově vzniklého podniku PGG vzešlého z bankrotující uhelné společnosti KW. Energa bude mít cca 15 – 16% podíl v PGG. Angažovanost Energy v PGG, ve které polská stát vlastní 25 %, je součástí záchranného plánu upadajícího polského uhelného sektoru. Investoři však reagují negativně a akcie Energy klesly o 2,5 % w/w na 12,56 PLN.

Index	15. 4. 2016	22. 4. 2016	Změna
WIG20	1 939,95	1943,03	+3,08 (+0,16 %)

Klíčové události

- 18/4 – Zaměstnanost v březnu meziročně, resp. meziměsíčně stoupla o 2,7 %, resp. 0,3 % a překonala očekávání trhu, jenž bylo posazeno na úrovni 2,5 % y/y, resp. 0,1 % m/m.
- 19/4 – Polský průmysl v březnu zpomalil. Meziročně průmyslová výroba stoupla pouze o 0,5 % po 6,7% růstu v únoru. Analytici očekávali růst o 3,9 % y/y. Meziměsíčně průmysl udržel tempo růstu, když stejně jako v únoru vzrostl o 6,8 % m/m, nicméně trh předpokládal 10,4% růst.
- 19/4 – Deflace ve výrobních cenách pokračovala i v březnu. Výrobní ceny klesly o 1,7 % y/y, resp. o 0,1 % m/m. Analytici předpokládali mírnější meziroční pokles, konkrétně -1,4 %. Na meziměsíční bázi očekávali stagnaci.
- 19/4 – Maloobchodní tržby v březnu reálně vzrostly o 3 % y/y, zpomalily tempo růstu z předchozích 6,2 % a byly pod očekáváním analytiků, kteří prognózovali 5,8% růst.

Firemní zprávy

- 18/4 – Tauron** – Management energetické společnosti Tauron zvažuje, zda letos nakonec vyplatit dividendu či nikoliv. Prioritou by měla být finanční stabilita. Je uvažována i eventuelní emise nových akcií. V březnu byl oznámen návrh dividendy ve výši 0,10 PLN na akcii. Akcie Tauron mezitýdenně oslabily o 1,7 % na 2,89 PLN.
- 19/4 – LPP, CCC** – analytici ING stanovili investiční doporučení na akcie prodejce obuvi CCC na stupni „držet“ s cílovou cenou 150 PLN. Dále stanovili prodejní doporučení na akcie prodejce módních oděvů LPP s cílovou cenou 4850 PLN.

Očekávané události

- 29/4 – Spotřebitelská inflace za duben. Očekávání: -1,0 % y/y, 0,3 % m/m po předchozích -0,9 % y/y a 0,1 % m/m v březnu.
- Výsledky firem za 1Q 2016:** 25/4 – telekomunikační Orange Polska
27/4 – Bank Zachodni
28/4 – mBank
28/4 – petrochemický Lotos

USA

Zámořské akciové trhy navázaly na předchozí růsty a zejména na pozadí solidně probíhající výsledkové sezóny a posilujících cen ropy rostly druhý týden v řadě. Bluechipový Dow Jones přidal 0,6 %, široký S&P posílil o 0,5 % a technologický Nasdaq poklesl o 0,7 %. V úvodu týdne se vstřebávaly informace a dojmy z víkendového jednání největší světových těžařů ropy. Dohoda o zmrazení produkce ani žádná další v Dauhá nedopadla, přesto ceny ropy možná až překvapivě v průběhu týdne spíše posilovaly. Z komodit se velmi dařilo stříbru, které doslova vyletělo o 4 %. Na trzích panuje v posledních dnech globálně pozitivní tržní sentiment a podporuje ho také výsledková sezóna. Konzervativně položené odhady jednotlivé firmy téměř s pravidelností překonávají a až na zakončení v závěru týdne v podobě velkých titulů (Microsoft -6,9%, Google -5,4%, Visa -1,4%) převládají optimistické dojmy. Indexu S&P 500 se podařilo překonat psychologickou hranici 2 100 bodů, Dow Jones se vyšplhal poprvé od loňského července nad 18 000 bodů. Oba hlavní sledované indexy se tak pohybují těsně pod svými historickými maximy. Na pozadí rostoucích cen ropy se z jednotlivých sektorů nejvíce dařilo energetickému sektoru (+5,2 %). Nejvíce naopak ztrácel sektor utilit (-3,3 %).

Index	15. 4. 2016	22. 4. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	17 897,46	18 003,75	+106,29 (+0,59 %)
S&P 500	2 080,73	2 091,58	+10,85 (+0,52 %)
NASDAQ Composite	4 938,22	4 906,23	-31,99 (-0,65 %)

Klíčové události

- **19/4 – Započatá výstavba (březen):** aktuální hodnota: 1089 tis., očekávání trhu: 1166 tis., předchozí hodnota: 1178 tis. **Počet nově vydaných stavebních povolení (březen):** aktuální hodnota: 1086 tis., očekávání trhu: 1200 tis., předchozí hodnota: 1167 tis., revize: 1177 tis.
- **20/4 – Prodeje existujících domů (březen):** aktuální hodnota: 5,33 mil., očekávání trhu: 5,28 mil., předchozí hodnota: 5,08 mil. / revize: 5,07 mil.

Firemní zprávy

- **PepsiCo – 18/4** – Výrobce nápojů PepsiCo dnes před otevřením trhů oznámil výsledky za 1Q, které překonaly očekávání analytiků díky silnějším prodejmům některých výrobků jako chipsy v Severní Americe. Celkové tržby klesly o 2,9 %, což bylo v souladu s očekáváním analytiků. Tržby byly negativně ovlivněny silnějším dolarem, který snížil hodnotu tržeb vytvářených v zahraničí.
- **Morgan Stanley – 18/4** – Investiční banka Morgan Stanley oznámila před otevřením trhů výsledky za 1Q 2016. Zisk překonal očekávání díky výraznějšímu snížení nákladů a nižšímu poklesu výnosů z obchodování akcií a dluhopisů. Čistý zisk meziročně klesl o 53 % z 2,39 mld. dolarů (1,18 dolaru na akcii) na 1,13 mld. dolarů (55 centů na akcii). Výnosy v 1Q byly negativně ovlivněny nižší aktivitou klientů v oblasti obchodování akcií a dluhopisů kvůli globální nejistotě.
- **Goldman Sachs – 19/4** – Investiční banka Goldman Sachs dnes před otevřením trhů oznámila výsledky za 1Q 2016. Zisk se snížil o 60 % na nejnižší úroveň od roku 2006. Čistý zisk meziročně poklesl z 2,84 mld. dolarů (5,94 dolaru na akcii) na 1,14 mld. dolarů (2,68 dolaru na akcii). Výnosy z obchodování dluhopisů a akcií klesají napříč bankovním sektorem. Goldman Sachs jako jiné banky se snaží pokles výnosů kompenzovat snížením provozních výdajů, které se snížily o 29 % na 4,76 mld. dolarů.
- **IBM – 19/4** – Technologická společnost IBM včera po uzavření trhů zveřejnila výsledky za 1Q 2016. V předobchodní fázi akcie klesají o 4 % v reakci na zveřejněné výsledky. Tržby v 1Q klesly o 4,6 % již po šestnácté v řadě na 18,7 mld. dolarů, přesto překonaly očekávání analytiků. Rostoucí výnosy cloud a mobilní divize nedokázaly vykompenzovat poklesy tradičních divizí. IBM se pod vedením CEO Ginniho Romettyho více zaměřuje na oblasti cloudového řešení ukládání dat, bezpečnostního software a analýzy dat a klade menší důraz na tradiční divize jako hardware kvůli nízkým maržím.
- **Netflix – 19/4** – Největší poskytovatel televizního online vysílání na světě včera po uzavření trhů oznámil výsledky za 1Q a výhled na 2Q, který trhy zklamal. Akcie reagovaly na slabší růst počtu předplatitelů propadem o 7 %. Netflix očekává, že získá 2 mil. nových předplatitelů na mezinárodních trzích, zatímco analytici očekávali 3,45 mil. Počet předplatitelů v USA by se podle Netflix měl zvýšit o 500 tisíc, což bylo v souladu s očekáváním analytiků.
- **Intel – 20/4** – Největší světový výrobce polovodičů Intel představil výsledky za 1Q 2016. Na společnost i nadále doléhá pokles trhu se stolními počítači, místo kterého se chce společnost zaměřit na rostoucí trhy. Intel plánuje propuštění 12 tis. lidí, přibližně 11 % celkového počtu pracovníků, do poloviny příštího roku kvůli poklesu trhu se stolními počítači. Podle odhadů společnosti Gartner trh s PC, ze kterého Intel získává 60 % tržeb, v prvním

USA

čtvrtletí klesl o necelých 10 % na nejnižší úroveň za poslední desetiletí. Intel se chce v budoucnosti zaměřit na data centra a trend Internet of Things.

- **General Motors – 21/4** – Společnost General Motors, přední světový výrobce automobilů, zveřejnila výsledky hospodaření za 1Q 2016. Dnes zveřejněná čísla překonala tržní konsensus na úrovni tržeb i čistého zisku (viz tabulka výše). Zisk před zdaněním a úroky (EBIT) dosáhl 2,7 mld. USD, EBIT marže meziročně vzrostla o 1,3 procentního bodu na 7,1 %. Na slušných výsledcích se dle CEO společnosti podílely všechny divize. V USA nadále narůstal tržní podíl General Motors v retailovém segmentu, což vedlo k meziročnímu nárůstu zisku EBIT o 100 mil. USD na 2,3 mld. USD. V Číně společnost těžila z rostoucí poptávky po luxusních vozech a SUV. Jako úspěšný může uplynulý kvartál hodnotit také evropská divize společnosti, které se podařilo vymanit z provozní ztráty.
- **Verizon – 21/4** – Největší poskytovatel bezdrátového připojení v USA Verizon (VZ) před otevřením trhů oznámil výsledky za 1Q 2016. Čistý zisk společnosti tržní konsensus mírně překonal, tržby byly o něco slabší. Meziroční růst tržeb byl i v uplynulém kvartále postaven především na kabelových službách, na kterých společnost utržila o 4,7 % více než před rokem. Počet předplatitelů internetového připojení vzrostl o 98 tis., zatímco kabelová televize si získala 36 tis. nových předplatitelů. Společnost v uplynulém čtvrtletí získala 640 tis. nových uživatelů bezdrátového připojení.
- **Under Armour – 21/4** – Společnost Under Armour, dravec mezi výrobci sportovního oblečení a vybavení, zveřejnila výsledky hospodaření za 1Q 2016, které překonaly odhady analytiků. Současně společnost zvýšila výhled pro zbytek roku. Společnost v uplynulém kvartále demonstrovala svoji sílu v celé řadě odvětví, především prodeje sportovní obuvi vzrostly meziročně o 64 % na 264 mil. USD. Více než solidní růst tržeb však vykazala také klíčová oděvní divize (+20 % na 667 mil. USD) a divize doplňků (+26 % na 80 mil. USD).
- **McDonald – 22/4** – Společnost McDonald dnes před otevřením trhů oznámila výsledky, které překonaly očekávání analytiků. Čistý zisk se zvýšil na 1,23 dolaru za akcii, zatímco analytici očekávali zisk na úrovni 1,16 dolaru. Tržby u restaurací otevřených alespoň 13 měsíců se zvýšily o 5,4 % při očekávání růstu o 4,6 %. McDonald plánuje v Číně, Hong Kongu a Koreji otevřít více než 1500 restaurací v průběhu příštích pěti let. Nedávno společnost oznámila, že se snaží najít strategické partnery v Japonsku. McDonald na mezinárodních trzích generuje dvě třetiny tržeb, kde nadále hledá prostor pro expanzi. Jedná se například o nové levnější menu nebo o nový větší kuřecí burger.

Očekávané události

- 25. 4. Prodeje nových domů
- 26. 4. Zakázky zboží dlouhodobé spotřeby, spotřebitelská důvěra
- 27. 4. Zasedání FOMC
- 28. 4. Osobní příjmy, osobní výdaje, Spotřebitelská důvěra dle University of Michigan

Výsledková sezóna

- 25. 4. Halliburton
- 26. 4. Du Pont, Apple, P&G, 3M, Eli Lilly, Chipotle Mexican Grill, AT&T, Coach, Wynn Resorts, eBay
- 27. 4. Boeing, United Technologies, Facebook, SanDisk
- 28. 4. Celgene, Time Warner, MasterCard, Ford, Expedia
- 29. 4. Chevron, Exxon Mobil, Monster Beverage

Německo

Evropské akcie zaznamenaly další velmi solidní růstový týden, německý index DAX 30 posílil o 3,2%, celoevropský Stoxx 600 přidal 1,7 %. V uplynulém týdne jsme byli svědky pozitivního tržního sentimentu napříč jednotlivými trhy i kontinenty. Evropa doháněla vůči zámořským indexům letošní zaostávání, americké akcie se přesto dostaly na dosah svých historických maxim. Po delší době byl k vidění růst také v Japonsku. Podporou byla dobře probíhající výsledková sezóna v USA, kde nízko položená očekávání neměly jednotlivé firmy (až na závěr týdne) problém překonávat. Na akcie pozitivně působil pokračující růst cen ropy (WTI +8,4%, Brent +4,7%) a po čtyřech růstových dnech tak přišlo zaváhání až v poslední obchodní den týdne. Z jednotlivých titulů v rámci indexu DAX se nejlépe dařilo automobilové společnosti Volkswagen (+14,4 %) a investiční bance Deutsche Bank (+9,5 %). Naopak za vývojem trhu nejvíce zaostávaly akcie společnosti Vonovia (-5,2 %). Automobilový koncern Daimler v pátek oznámil kvartální výsledky v kombinaci s oznámením vyšetřování v USA ohledně emisí výfukových plynů. Titul tak nejen v reakci na slabší zisk (přeměna produktového portfolia, investice do technologií) oslabil během jednoho dne o 6%. Tentokrát trochu méně sledované zasedání Evropské centrální banky nepřineslo žádné velké překvapení, když banka dle očekávání ponechala úrokové sazby i celou měnovou politiku beze změny. Doplnující komentáře se nesly v podstatě v očekávaném duchu a tržní vývoj banka téměř neovlivnila.

Index	15. 4. 2016	22. 4. 2016	Změna
DAX	10 051,57	10 373,49	+321,92 (+3,2 %)

Klíčové události

- **19/4 – Průzkum ZEW - index očekávání (duben):** aktuální hodnota: 11,2, očekávání trhu: 8,0, předchozí hodnota: 4,3.
- **22/4 – Složený index nákupních manažerů Markit/BME (duben - předběžný):** aktuální hodnota: 53,8, očekávání trhu: 54,2, předchozí hodnota: 54,0.

Firemní zprávy

- **Volkswagen – 21/4 –** Německá automobilka Volkswagen se údajně rozhodla vytvořit rezervu ve výši 10 mld. USD na nápravu aféry „dieseldgate“ v USA. Zprávu dnes přinesla agentura Bloomberg s odkazem na zdroj zevnitř společnosti. Německá automobilka se dohodla na řešení sporu s americkými úřady a majiteli postižených aut. Dohody bylo dosaženo den před deadline stanoveným na dnešní večer. Prvním krokem nové dohody by mělo být stažení nebo oprava 600 tis. postižených vozidel.
- **Daimler – 22/4 –** Společnost Daimler, výrobce automobilů značky Mercedes-Benz, dnes ráno zveřejnila výsledky hospodaření za 1Q 2016. Provozní zisk společnosti klesl meziročně o 8,5 % především kvůli vyšším nákladům divize Mercedes-Benz, která pracovala na uvedení nového modelu třídy E. Za první kvartál letošního roku společnost zákazníkům doručila 483,5 tis. automobilů a dokázala tak překonat BMW, které prodalo o 5 tis. vozů méně. Zároveň společnost dosáhla dvojnásobného tempa růstu prodeje, než její mnichovský rival. Pokud by tento trend pokračoval, stal by se Mercedes světovou jedničkou na poli luxusních automobilů (měřeno dle tržeb) ještě v letošním roce. Dnešní výsledky společnosti částečně zastínila zpráva o zahájení vyšetřování v USA, která přišla včera ve večerních hodinách. Americké úřady se ve vyšetřování chtějí zaměřit na průběh emisních testů. Vedení Daimleru prohlásilo, že bude s vyšetřovateli plně spolupracovat.

Očekávané události

- 25. 4. Index podnikatelské nálady IFO
- 27. 4. Spotřebitelská důvěra GfK
- 28. 4. Inflace
- 29. 4. Maloobchodní tržby

Výsledková sezóna

- 26. 4. Bayer
- 27. 4. Deutsche Boerse
- 28. 4. Deutsche Bank
- 29. 4. Basf, Linde

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