

Česká republika

hghPražská burza s výjimkou čtvrtční seance v uplynulém týdnu vždy, navíc čtvrtční pohyb nahoru byl pouze symbolického charakteru. Na týdenní bázi index PX oslabil o 1,88% a zavíral na 847,60 bodech. Index se tak dostal pod hranici 850 bodů, pod kterou leží důležité technické úrovně. Na 848 bodech je aktuálně 50-ti denní klouzavý průměr a na podobné úrovni se nachází i předchozí lokální minimum. Udržení těchto hodnot na indexu bude tak pro další vývoj důležitý. Po dílčí stabilizaci přišla druhá výprodejová vlna do akcií Komerční banky. Pod tlakem je titul od zveřejnění výsledků, v rámci nichž vedení oznámilo revizi dividendové politiky. Kurz na týdenní bázi oslabil o 3,92% a končil na 833 Kč. V průběhu týdne při největších prodejkách byla hodnota i pod 810 Kč. V průběhu týdne se na akcích KB obehrovala většina obchodního objemu celé burzy, částečně sekundoval ČEZ, u zbytku emisí byl objem obchodů minimální. ČEZ rovněž výrazněji oslaboval a dostal se na 423 Kč (-3,95%). Ztráty regionálních energetik byly ještě vyššího charakteru. V červených číslech se pohybovala rovněž Erste (-0,93%) i VIG (-2,29%). Výsledková sezona pokračovala reportem společnosti Philip Morris. Společnost za první polovinu roku dokázala navýšit tržby, zisk však meziročně mírně poklesnul. Kurz na výsledky reagoval dílčím poklesem o 1,04%. Výraznější pohyb směrem nahoru zaznamenaly pouze akcie Stock Spirit, které po manažerských nákupech z minulého týdne posílily o 7,7%. V kladných číslech se udržel i Pegas (+1,4%), nad úroveň 800 Kč se však zatím nedostal. Unipetrol dokončil opravy v Chemparku v Záluží. Titul posílil o 0,69%. Fortuna mírně oslabila o 0,64%. V médiích se objevila informace o možných zájemcích pro loterijní business, kterého se Fortuna bude pravděpodobně zbavovat.

Index	12. 8. 2016	19. 8. 2016	Změna
PX	863,87	847,60	-16,27 (-1,88 %)

Klíčové události

- **Index výrobních cen (m-m)** (červenec): aktuální hodnota: 0,0%, očekávání trhu: 0,1%, předchozí hodnota: 0,3%
- **Index výrobních cen (y-y)** (červenec): aktuální hodnota: -4,0%, očekávání trhu: -3,9%, předchozí hodnota: -4,4%
- **HDP (q-q)** (2Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 0,9 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **HDP (y-y)** (2Q - první, předběžný): aktuální hodnota: 2,5 % očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 3,0 %

Firemní zprávy

- **Erste Group 18/8** – Analytici JP Morgan zvýšili cílovou cenu pro akcie Erste Group na 35 EUR z původních 33 EUR. Doporučení zůstalo na stupni „overweight“.
- **Fortuna 19/8** - Sázková společnost Fortuna údajně jedná o odprodeji vlastní loterie. Zprávu přinesla MF DNES s odkazem na několik na sobě nezávislých zdrojů, Fortuna informaci nepotvrdila. Potenciálním zájemcem by dle zdrojů MF DNES mohlo být impérium Martina Ulčáka, který údajně disponuje předkupním právem. MF DNES skloňuje zejména společnost Geco, ve které ovládá Ulčák přibližně čtvrtinový podíl a která provozuje síť trafik. Trafiky provozované společností Geco přitom tvoří nejvýznamnější část obchodní sítě loterií Fortuny. Fortuna vstoupila na trh s číselnými loteremi v roce 2011, kdy se pokusila využít problémů Sazky. Tento scénář se však nenaplnil a Loterie Fortuna v minulém roce přijala celkové sázky za 532 mil. Kč (lídr trhu Sazka přijal sázky za více než 8 mld. Kč). Současně divize příliš nezapadá do podnikatelského plánu Fortuny, která se vydává spíše směrem sportovních sázek a online kasina. Dle expertů by se prodejní cena Loterie Fortuna měla pohybovat v rozmezí 120-150 mil. Kč.
- **O2 17/8** – O2 Slovakia, dceřiná společnost O2 ČR, získala na Slovensku v aukci další frekvence v pásmu 3400-3600 MHz pro poskytování veřejných elektronických služeb na celém území Slovenské republiky.
- **Philip Morris ČR 19/8** - Výrobce tabákových produktů Philip Morris zveřejnil výsledky hospodaření za 1H 2016. Tržby vzrostly na 5,4 mld. Kč, čistý zisk klesl na 1,32 mld. Kč. Celkové tržby společnosti bez spotřební daně a DPH meziročně vzrostly o 5,7 % na 5,4 mld. Kč a překonaly tak tržní konsensus 5,32 mld. Kč. Při očištění o změny měnových kurzů rostly celkové tržby společnosti meziročně 6,1% tempem. Dle vyjádření společnosti stojí

Česká republika

za růstem tržeb jak příznivý vývoj objemu prodeje a míry zastoupení v ČR a SR, tak nárůst tržeb z výrobních služeb. Současně se pozitivně projevil také růst cigaretového trhu v České Republice (+4,2 % y-y) a na Slovensku (+0,3 % y-y) a navýšení tržního podílu na Slovensku o 0,9 procentního bodu. Naopak tržní podíl společnosti v České republice meziročně poklesl o 0,6 procentního bodu na 45,8 %, zejména kvůli pokračujícímu poklesu podílu místních značek. Počet prodaných cigaret společnost meziročně navýšila v České republice (+6,6 % na 4,45 mld. ks) i na Slovensku (+3,3 % na 1,93 mld. ks). Čistý zisk společnosti meziročně klesl o 1,9 % na 1,32 mld. Kč a zaostal tak za průměrným odhadem analytiků 1,36 mld. Kč. Budoucí trendy dle generálního ředitele společnosti (Arpad Konye) do velké míry závisí na předvídatelnosti a udržitelnosti fiskálního a regulačního prostředí.

- **Unipetrol 18/8** – Petrochemický holding Unipetrol informoval, že opravné práce na ethylenové jednotce v Chemparku Záluží, která byla od loňské srpnové mimořádné události mimo provoz, byly ukončeny a probíhají závěrečné tlakové zkoušky před postupným najížděním výroby. Rekonstrukce trvala více jak 10 měsíců a související náklady dosáhly 4 mld. Kč. Podle dřívějších plánů by jednotka měla být spuštěna do konce srpna na 80% výkonu a maximálního výkonu by měla dosáhnout konce října.

Očekávané události

- 23/8 VIG – výsledky za 1H roku
- 25/8 Pegas – výsledky za 2Q
- 25/8 – Fortuna – výsledky za 1H roku

USA

Hlavní severoamerické akciové indexy v uplynulém týdnu nepotvrdily osmitýdenní býčí trh, když přešlapávaly na místě. Technologický NASDAQ byl nicméně úspěšnější a uzavřel v černých číslech, konkrétně na úrovni 5 238,38 bodů. Nejlépe se dařilo energetickému sektoru, který posílil o 2,0 % w/w. Cena barelu surové ropy přidala téměř 8 % a skončila týdenní obchodní seanci poblíž 48,8 USD, ropa Brent na 50,6 USD. Cena byla pozitivně ovlivněna nižší než očekávanou zásobou surové ropy a benzínu, a slabším americkým dolarem. Sektor materiálů nezůstával také daleko pozadu a zakončil s 1,3% ziskem. Banky trpící nízkými úrokovými maržemi potěšilo prohlášení šéfa newyorského FEDu Dudleyho, který očekává zvyšování úrokových sazeb v brzké budoucnosti – sektor přidal 1,6 %. Naopak telekomunikacím se nedařilo a skončily o 3,8 % níž.

Zisky reportujících firem i nadále překonávaly odhady analytiků, nicméně odhady jejich budoucích růstů nepotvrzovaly všeobecný optimismus. Tomu nakonec nenahrál ani FED, který ve středu 18/8 zveřejnil zápis z červencového jednání. Přestože by si již druhou pokrizovou monetární restrikcí mohly vyžadovat hospodářské podmínky v USA v čele s optimismem na trhu práce, jsou ve hře stále deflační tlaky. Rozpolcenost jednotlivých členů je tak evidentní. Dolar na zápis reagoval oslabením, zpočátku oslabujícím akciovým indexům to nakonec pomohlo do kladných čísel. Zatímco se před zveřejněním zápisu pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb již letos v září odhadovala na 22 %, po zveřejnění zprávy tato predikce spadla na 12 %. Finanční trhy tak budou netrpělivě očekávat prohlášení šéfky FEDu v Jackson Hole v pátek 26/8.

Dařilo se akciím Urban Outfitters, který minulý týden reportoval lepší než očekávané výsledky i přes snížení počtu slevových akcí ve svých prodejnách. Akcie přidala silných 23,4 % w/w na post-aukčních 37,85 USD. 13% ziskem minulý týden zakončil také zemědělský výrobní podnik John Deere, který přes špatné výsledky i budoucí odhady analytiky příjemně překvapil schopností snižovat náklady, když firma dosáhla očištěného zisku na akcii 1,55 USD oproti očekávání 0,943 USD.

Index	12. 8. 2016	19. 8. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	18 576,47	18 552,57	-23,90 (-0,13 %)
S&P 500	2 184,05	2 183,87	-0,18 (-0,01 %)
NASDAQ Composite	5 232,90	5 238,38	+5,48 (+0,10 %)

Klíčové události

- **Index průmyslové aktivity Empire Manufacturing (m-m) (srpen):** aktuální hodnota: -4,2 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- **Čisté kapitálové toky (m-m) (červen):** aktuální hodnota: \$ -202,8 mld., očekávání trhu: \$ -59,0 mld., předchozí hodnota: \$ -11,0 mld.
- **Započatá výstavba domů (červenec):** aktuální hodnota: 1211 tis., očekávání trhu: 1176 tis., předchozí hodnota: 1189 tis., revize: 1186 tis.
- **Počet nově vydaných stavebních povolení (červenec):** aktuální hodnota: 1152 tis., očekávání trhu: 1160 tis., předchozí hodnota: 1153 tis.
- **Spotřebitelská inflace (CPI) (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: 0,8 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 1,0 %
- **Průmyslová produkce (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,6 %, revize: 0,4 %
- **Index žádostí o hypotéky MBA (12. srpna):** aktuální hodnota: -4,0 %, očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 7,1 %
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (12. srpna):** aktuální hodnota: -2508 tis., očekávání trhu: 900 tis., předchozí hodnota: 1055 tis.
- **Změna zásob benzínu podle EIA (12. srpna):** aktuální hodnota: -2724 tis., očekávání trhu: -1800 tis., předchozí hodnota: -2807 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (13. srpna):** aktuální hodnota: 262 tis., očekávání trhu: 265 tis., předchozí hodnota: 266 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (6. srpna):** aktuální hodnota: 2175 tis., očekávání trhu: 2145 tis., předchozí hodnota: 2155 tis., revize: 2160 tis.

USA

Firemní zprávy

- **Honeywell 15/8** – Americký konglomerát Honeywell International s tržní kapitalizací \$ 88,3 mld. údajně usiluje o koupi společnosti JDA Software Group. Dle informací deníku The Wall Street Journal má Honeywell pro výše zmíněnou akvizici připravenou částku 3 mld. USD. Mluvčí obou společností se zatím ke spekulacím nevyjádřili. Společnost JDA se zabývá především tvorbou softwaru, který firmám pomáhá s řízením dodavatelských řetězců. Společnost Honeywell se přitom v poslední době zaměřuje čím dál více právě na software, který tak postupně nahrazuje tržby z leteckých motorů a zabezpečovacích systémů. Akcie si za pondělní seanci připsala cca 0,6 %.
- **Home Depot 16/8** – Největší americký řetězec obchodů s vybavením pro domácnost Home Depot zveřejnil výsledky hospodaření za 2Q 2016, které trh výrazněji nepřekvapily. Společnost reportovala tržby i čistý zisk v souladu s průměrným odhadem analytiků, který sestavila agentura Bloomberg. Porovnatelné tržby společnosti rostly 4,7% tempem celosvětově a 5,4% tempem v USA. Současně rostl jak celkový počet nákupů (+2,3 % na 430 mil.), tak průměrná útrata na jeden nákup (+2,4 % na 60,9 USD). Společnost v rámci výsledků také mírně navýšila výhled čistého zisku pro letošní rok z 6,27 USD/akcie na 6,31 USD/akcie. Očekávání ohledně růstu tržeb společnost potvrdila na úrovni 6,3 %. Akcie společnosti (HD) se na úrovni okolo 138 USD obchoduje poblíž letošních maxim.
- **Cisco Systems 17/8** – Největší výrobce zařízení pro datové sítě Cisco Systems s tržní kapitalizací 154,5 mld. USD údajně plánuje propustit až 14 tisíc zaměstnanců, což je přibližně 20 % z celkového počtu. Informaci přinesl zpravodajský server CRN citující zdroje uvnitř společnosti bez zveřejnění konkrétních jmen. Podle CRN Cisco oznámí plán v následujících týdnech, přičemž mluvčí společnosti zprávu odmítl komentovat. Společnost Cisco Systems v dubnu zaměstnávala přibližně 73 tisíc pracovníků. Poslední velké propouštění bylo v srpnu 2014, kdy společnost propustila 6 tisíc pracovních míst. Pod vedením CEO Chucka Robbinse se společnost více zaměřuje na nabídku služeb souvisejících s bezpečností a řízení sítí pomocí softwaru. Ten zprávu o propouštění o den později 18/8 upravil „pouze“ na 5,5 tisíc propouštěných zaměstnanců. Právě řízení sítí je v poslední době více využíváno pomocí softwaru, což je zákazníky preferováno, protože je levnější a víceúčelové.
- **Cisco Systems 18/8** – Poskytoval zařízení pro provoz sítí a internetu Cisco Systems po čtvrtčním uzavření trhů oznámil výsledky za 4Q fiskálního roku 2016. Tržby byly negativně ovlivněny ekonomickou nejistotou v rozvíjejících se zemích. Po rozhodnutí Britů vystoupit z EU společnost zaznamenala odložení objednávek, protože podniky se snaží odhadnout ekonomické dopady Brexitu. Na druhé straně CEO společnosti Robbins nevidí obecné zpomalení evropské poptávky po službách Cisco Systems. Tržby v segmentu s největším podílem na celkových tržbách switching (propojování zařízení v síti) se zvýšily o 2 % na 3,8 mld. dolarů. Zatímco druhý největší segment routing (propojování zařízení mezi sítěmi) zaznamenal pokles o 6 % na 1,9 mld. dolarů. Objednávky v Evropě, na Blízkém východě a Africe se snížily o 3 %. Úspory na 5,5 tisíc propouštěných zaměstnanců budou investovány v nových obchodních aktivitách jako ukládání dat pomocí cloudu a připojených zařízení. Cisco v souvislosti s restrukturalizací očekává náklady ve výši 700 mil. Dolarů. Akcie (CSCO) v poobchodní fázi reagovaly poklesem o 1,6 % kvůli zklamání z restrukturalizačního plánu.
- **John Deere 19/8** – Výrobce zemědělské a zahradní techniky Deere & Co s tržní kapitalizací 24,2 mld. USD oznámil výsledky za minulé čtvrtletí. Čísla jsou smíšená. Meziročně došlo k poklesu obrátu o 11 %, obor se potýká z klesajícími příjmy kvůli nízkým cenám komodit. Společnost od roku 2013 omezila výrobu a propustila tisíce zaměstnanců. Sklady jsou plné. Tržby z prodeje strojů klesly o 14 % a zaostaly za odhady. Deere však výrazně oseká náklady a překonal konsenzus trhu, co se týče ziskovosti. EPS bylo v Q3 fiskálního roku 2016 na úrovni 1,55 USD, očekáváno bylo 0,943. Společnost předpokládá pokles prodeje techniky za letošní rok o 8 procent, celé odvětví má v Americe poklesnout až o 20 %. Pro celý fiskální rok vedení očekává zisk na úrovni 1,35 mld. USD.
- **Harley-Davidson 19/8** – Společnost Harley-Davidson, celosvětově známý výrobce motocyklů, oznámila, že se dohodla s americkými úřady na urovnání emisního sporu. Spor se týká 340 tis. motocyklů, do kterých bylo zakomponováno zařízení zvyšující výkon. Kvůli tomu však stoupl množství vypouštěných emisí nad limity povolené regulátorem. Agentura pro ochranu životního prostředí (EPA) závadu odhalila při běžné kontrole. Společnost se v rámci dohody zavázala zaplatit pokutu 15 mil. USD a napravit stav u všech dosud neprodaných vozů. Dle mluvčí společnosti nebude mít urovnání sporu významnější dopad na finanční pozici společnosti.

Očekávané události

- 23/8 Prodeje nově vystavěných domů (červenec)
- 24/8 Prodeje existujících domů (červenec)
- 24/8 Změna zásob surové ropy podle EIA (19. srpna)
- 24/8 Změna zásob benzínu podle EIA (19. srpna)
- 25/8 Změna zásob zemního plynu podle EIA (19. srpna)
- 25/8 Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (13. srpna)
- 25/8 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (20. srpna)
- 25/8 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (červenec)
- 26/8 Míra růstu HDP (2Q)
- 26/8 Michiganský index spotřebitelského sentimentu (srpen)
- 26/8 Prohlášení šéfky FEDu Yellenové

Německo

Německý akciový index DAX v uplynulém týdnu přerušil sérii pěti týdenních růstů v řadě a po silném 3,3% růstu z předchozího týdne tentokrát korigoval o 1,58 % na 10 544,36 bodu. Většina titulů v rámci třicetiletého indexu zaznamenala ztráty. Výjimkou byly akcie Deutsche Boerse, jenž za celý týden posílily o 5,7 % na 80,08 EUR a akcie průmyslové firmy Linde, které vzrostly dokonce o 8,8 % w/w na 151,05 EUR. Akcie Linde byly podpořeny zprávou, že americký konkurent Praxair údajně projevil zájem o koupi Linde a podle informací agentury Bloomberg je připraven nabídnout 30 mld. USD. Jak zmiňujeme výše, většina ostatních titulů se nacházela v červených číslech. Po poklidnější vývoji v předchozím týdnu se opět dostaly pod negativním tlak akcie automobilky Volkswagen. Mezitýdenně odepsaly 3,8 % na 119,9 EUR. Investoři nepříznivě vnímali spor mezi Volkswagenem a jeho dodavatelem potahů na sedačky a součástek do převodovek Prevent Group. Volkswagen musel kvůli tomu pozastavit výrobu modelu Passat a hrozí, že bude přerušena i produkce modelu Golf. Navíc se v uplynulém týdnu objevila další zpráva týkající se emisního skandálu (viz. níže ve firemních zprávách). Nedařilo se však ani dalším titulům z automobilového sektoru. Akcie výrobce mercedesů Daimler odepsaly 2,35 % w/w na 61,41 EUR a akcie BMW ztratily 2,9 % w/w na 77,32 EUR. V rámci svého reportu na tento sektor americká banka Goldman Sachs snížila investiční doporučení na akcie BMW z „koupit“ na „neutral“. Volatilita vývoj z posledních týdnů potvrzují akcie Deutsche Bank, které po 8% růstu z předchozího týdne tentokrát oslabily o 6,3 % w/w na 11,95 EUR. Pod tlakem zůstávaly akcie energetické společnosti E.ON, které po téměř 5% poklesu z předchozího týdne oslabily o dalších 6,7 % w/w na 8,15 EUR a patřily mezi nejztrátovější tituly týdne. V souladu s negativním sentimentem ztrácela i konkurenční RWE, konkrétně -6,2 % na 14,51 EUR.

Index	12. 8. 2016	19. 8. 2016	Změna
DAX	10 713,43	10 544,36	-169,07 (-1,58 %)

Klíčové události

- **Průzkum ZEW - index současných podmínek (srpen):** aktuální hodnota: 57,6, očekávání trhu: 50,2, předchozí hodnota: 49,8
- **Průzkum ZEW - index očekávání (srpen):** aktuální hodnota: 0,5, očekávání trhu: 2,0, předchozí hodnota: -6,8
- **Obchodní bilance za eurozónu (sezónně očištěno) (červen):** aktuální hodnota: 23,4 mld. EUR, očekávání trhu: 25,3 mld. EUR, předchozí hodnota: 24,5 mld. EUR; revize: 24,6 mld. EUR
- **Stavební výroba v eurozóně (y-y) (červen):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -0,8 %; revize: -0,4 %
- **CPI (y-y) v eurozóně (červenec - konečný):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- **PPI (y-y) (červenec):** aktuální hodnota: -2,0 %, očekávání trhu: -2,1 %, předchozí hodnota: -2,2 %
- **PPI (m-m) (červenec):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,4 %

Firemní zprávy

- **Volkswagen 15/8** - Německý regulátor udělil automobilce Volkswagen povolení k opravě 460 tis. automobilů s dieselovými motory, které byly upraveny v rámci aféry dieseldate. Povolení vydané Federal Motor Transport Authority se týká modelů Volkswagen Polo a Seat Ibiza s motory o obsahu 1,2 litru a je platné pro Evropu.
- **Linde 16/8** - Americký výrobce průmyslových plynů Praxair údajně projevil zájem o koupi německého konkurenta Linde. Zprávu přinesla agentura Bloomberg s odkazem na interní zdroj, který si nepřál být jmenován. Praxair je údajně připraven za německou společnost zaplatit přes 30 mld. USD. Spojením společností Praxair a Linde by vznikl největší výrobce průmyslových plynů na světě s kombinovanou tržní kapitalizací přes 60 mld. USD a více než 90 tis. zaměstnanci.
- **Allianz 17/8** - Společnosti Axa a Allianz, které patří mezi největší evropské pojišťovny, se údajně nacházejí mezi zájemci o distribuci svých produktů skrze asijské pobočky Standard Chartered. Zprávu přinesla agentura Bloomberg s odkazem na interní zdroj, který si nepřál být jmenován. Standard Chartered nabízí distribuční práva na 15 let v tendru, který by měl být uzavřen do konce roku a který by měl britské společnosti vynést 400 mil. USD. Nabízená spolupráce by měla formu tzv. „bancassurance“, kdy vítěz soutěže bude moci nabízet své produkty skrze prodejní síť Standard Chartered.
- **Volkswagen 18/8** - Dodavatel autokomponent, společnost Robert Bosch GmbH, je podezřelý z "vědomé a aktivní participace" na obcházení emisních norem. S podezřením přišli právníci pracující na případu v kalifornském San Francisku. Firma Bosch měla hrát důležitou roli při skandálu, protože je výrobcem řídících jednotek pro motory VW. Obě společnosti odmítly nová zjištění podrobněji komentovat. Klíčové dokumenty zůstávají veřejně nepřístupné. Kauza dieseldate se týká více než 10 mil. vozidel, včetně 1,1 mil. automobilů značky Škoda. Na Volkswagen byla podána řada hromadných žalob, předpokládaná výše pokuty v USA činí cca. 18 mld. dolarů.
- **Volkswagen 19/8** - Volkswagen je ve sporu se společností Prevent Group, která dodává potahy na sedačky a součástky do převodovek, kvůli budoucí spolupráci a projektům. Tento týden byla pozastavena výroba modelu Passat, podle agentury Bloomberg může být příští týden pozastaven i Golf pokud se situace nezlepší. Celá záležitost může ohrozit zisky společnosti až do výše 40 mil. euro týdně. Německý soud minulý týden nařídil dodavateli plnit své závazky, ten to však odmítá. Nepříjemná událost přichází v době, kdy Volkswagen čelí zvláštním výdajům týkajícím se aféry dieseldate.

Očekávané události

- 23/8 PMI ve zpracovatelském sektoru za srpen (předběžný)
- 23/8 PMI ve službách za srpen (předběžný)
- 24/8 HDP za 2Q 2016 (finální údaj)
- 25/8 Index IFO podnikatelského sentimentu

Očekávané události – eurozóna

- 23/8 PMI ve zpracovatelském sektoru za srpen (předběžný)
- 23/8 PMI ve službách za srpen (předběžný)

Upozornění

Dozor nad Fio banka, a.s. vykonává Česká národní banka. Veškeré informace uvedené na www.fio.cz jsou poskytovány společnostmi 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), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jiří Branžovský (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