

Česká republika

Pražská burza v úvodu prosince pokračovala v odrazu od hranice dvou set denního klouzavého průměru a dokázala se vrátit nad hranici 900 bodů, kde naposledy zavírala v polovině listopadu. Index PX si připsal na první pohled slušný růst o 1,52 %, ale z celkového pohledu domácí trh podstatným způsobem zaostal za silně pozitivním vývojem v Evropě. Indexy na starém kontinentě si vesměs připsaly neúspěšnější týden za poslední více jak rok, když investoři pozitivně reagovali na prodloužení programu kvantitativního uvolňování ze strany ECB. V čele růstu v Evropě byl především bankovní sektor, z čehož na domácím trhu tradičně těžily nejvíce rakouské finanční emise. Erste Group posílila o 5,6% a velmi rychle byly zapomenuty ceny pod hranicí 700 Kč, kde se titul obchodoval na konci listopadu. Vyšší výnosy na dluhopisovém trhu pomohly i pojišťovně VIG, když tato situace nahrává lepšímu finančnímu výsledku společnosti. Titul posílil o 4,8%. Hranice 900 Kč zatím odolává u Komerční banky a titul předvedl umírněnější pohyb. Kurz posílil o 1,8%. Proti dění ve finančním sektoru šly akcie Monety. Titul oslabil o 5,8% a od prodeje zbývajících částí akcií ze strany GE Capital a zařazení do indexu MCSI titul spíše klesá, když pozice opouští především krátkodobí investoři. Pokles elektřiny se v polovině týdne zastavil a přišel růstový pohyb, což pomohlo částečně ČEZu, který si lepší výkonnost připsal v závěru týdne. Kurz posílil však pouze mírně o 0,7%. Z pohledu vývoje ceny elektřiny bylo důležité víkendové jednání zemí těžících ropu, když došlo k dalšímu snížení těžebních kvót, tentokrát od zemí mimo OPEC. Na nových letošních maximech zavíraly akcie mediální CETV a posílily o 6,6%. Lepší provozní data Unipetrolu vliv na trh příliš neměla a trhu nadále operoval prodejce, který v průběhu týdne tlačil cenu až ke hranici 176 Kč. Závěr týden byl zpět nad 180 Kč, stejně na týdenní bázi titul oslabil o 0,39%. Z menších či méně likvidních emisí se dařilo Stocku, který si připsal 3,7%, ztrácela naopak Fortuna (-2,16%).

Index	2. 12. 2016	9. 12. 2016	Změna
PX	887,20	900,71	13,51 (+1,52 %)

Klíčové události

- **Maloobchodní tržby (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 0,5 %, očekávání trhu: 3,3 %, předchozí hodnota: 4,4 % / revize: 4,7 %
- **Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 4,7 %
- **Průmyslová výroba (y-y) (říjen):** aktuální hodnota: -1,7 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 2,7 %
- **Míra nezaměstnanosti (listopad):** aktuální hodnota: 4,9 %, očekávání trhu: 5,0 %, předchozí hodnota: 5,0 %
- **CPI (m-m) (listopad):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **CPI (y-y) (listopad):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 0,8 %

Firemní zprávy

- **ČEZ 5/12** – Společnost ČEZ v tiskové zprávě oznámila akvizici větrného parku v jihozápadním Německu o instalovaném výkonu 12,8 MW. Prodávající je německá investiční společnost Aream. Kupní cena nebyla oznámena. ČEZ již dříve indikoval zájem investovat do německých větrných parků, v tomto směru se tak jedná o první akvizici. Další by dle slov managementu mohly následovat v budoucnu. Jde však zatím o malý instalovaný výkon. Pro srovnání, větrný park, jenž ČEZ provozuje v Rumunsku, má celkovou kapacitu ve výši 600 MW.
- **ČEZ 6/12** - Společnost ČEZ Prodej zvítězila ve výběrovém řízení na dodávky elektřiny pro Českou poštu na roky 2017-19. Smlouva zahrnuje rovněž poskytnutí záložních zdrojů v případě odstávky. Hodnota tříletého kontraktu je 660 mil. Kč. ČEZ Prodej dodává elektřinu České poště již od roku 2008.

Česká republika

- **Kofola 9/12** – Představenstvo společnosti rozhodlo požádat o vyřazení akcií z obchodování na varšavské burze. Na polském trhu je umístěno minimum akcií a společnosti nedává ekonomický smysl zde zůstat a chce se plně soustředit na burzu v Praze. Akcie Kofoly se na polské burze budou odkupovat za v přepočtu 482 Kč.
- **Moneta Money Bank 7/12** – Akcie Monety zařadila mezi Top Picks v rámci bankovního sektoru Deutsche Bank. Kromě domácího bankovního titulu se na seznamu preferovaných bankovních emisí nacházejí Akbank, Credicorp, OTP, Sberbank či QNB.
- **O2 9/12** - Analytici Komerční banky přistoupili ke zvýšení doporučení pro akcie společnosti O2 Czech Republic na „koupit“ z „držet“. Cílovou cenu díky mírnému zlepšení odhadů zisků zvýšili na 267 Kč z 260 Kč.
- **Philip Morris ČR 9/12** – Poslanecká sněmovna schválila protikuřácký zákon, který by měl platit od konce května 2017. Zákon zakazuje kouřit ve vnitřních prostorách restaurací a barů, kde dochází ke konzumaci potravin a nápojů.
- **Unipetrol 5/12** - Unipetrol v listopadu zaznamenal mírný nárůst rafinérské marže. V petrochemickém sektoru se dařilo navýšit marži z olefinů i polyolefinů. Rafinérská marže společnosti Unipetrol v listopadu vzrostla na 4,9 USD/barel z říjnových 4,2 USD/barel. Kombinovaná petrochemická marže Unipetrolu v listopadu vzrostla na 813 EUR/tuna z 780 EUR/tuna za říjen. Marže z olefinů v listopadu vzrostla na 355 EUR/tuna z 323 EUR/tuna, marže z polyolefinů vzrostla na 458 EUR/tuna z 457 EUR/tuna.

Očekávané události

- 16.12 Průmyslové ceny

USA

Donald Trump bude „lít“ fiskální peníze do ekonomiky, tedy v době, kdy americká monetární autorita může brzy stahovat peníze z ekonomiky. Protichůdnost fiskální a monetární politiky je nyní „na ráně“.

Trump je mimo jiné dlouhodobým kritikem čínské měnové politiky a jejich údajného znehodnocování yuanu ve vlastní exportní prospěch. Od roku 2014 přitom čínská měna ve skutečnosti naopak posiluje i oproti silnému americkému dolaru. V říjnu 2016 byl čínský renminbi zařazen do měnového koše IMF zvaného SDR (USD 42%, EUR 31%, CNY 11%, JPY 8%, GBP 8%), čímž se oficiálně zařadila mezi „tržní“ měny. I díky tomuto „světáctví“ yuanu roste zájem o čínské státní dluhopisy, což se pozitivně projevuje nejen na výnosnosti tamních dluhových cenných papírů, ale také posilování měny. Dvoustupňové růsty největšího asijské tygra jsou však za námi, a je třeba čelit postupnému snižování hospodářského růstu v rozmezí „jen“ 5–6 %. Propadající se přebytková obchodní bilance Číny je nutným následkem její nižší konkurenceschopnosti. Není divu, že se čínské akciové trhy pohybují na půlročních minimech. Zvláště pak po komentářích o tamním přepáleném realitním trhu. Pokud Trump navíc přijde s patriotistickými opatřeními, vyššími dovozními cly či embargy, zpomalí nejen Čína, ale nepomohou si ani Spojené státy s následnými vyššími firemními náklady. Doufejme, že téma obchodních válek bylo jen jedním z několika jeho volebních populistických transparentů, protože v praxi by si zřejmě pohoršila celá globální ekonomika v čele s majetkovými investory. Volatilita měřena indexem VIX na S&P 500 přitom v pondělí spadla o 14 % a nachází se na letošních minimech – že by však tržím chybělo politické napětí, se říci nedá.

Růsty v minulém týdnu byly dalšími z post-prezidentských sentimentálních reakcí trhu. Katastrofické scénáře z Trumpova zvolení se krátkodobě zatím nenaplnily. Ještě však není v Úřadu, a jeho odkaz se teprve ukáže. Všechny hlavní akciové indexy se minulý týden vyšplhaly na nová historická maxima a vyrostly o více než 3 %. Trhy podpořily i korporátní reporty. Akcie těží mimo jiné také z propadů na dluhových trzích, kdy se fixed-income investoři přemísťují s kapitálem na akciové trhy.

Nejsilnějších růstů dosáhl tradičně finanční sektor (+4,8 % w/w) následován IT (+4,2 % w/w). Nejhorším výkonem z 11 hlavních sektorů bylo zdravotnictví, které však také posilovalo o +0,7 % w/w.

Dařilo se mnohým titulům. Dobře si vedly akcie Under Armour (+16,3 % w/w), které těžily z výsledků oděvních firem Tailored Brands a Lululemon Athletica. Akcie ropného Transocean (+15,5 % w/w) vyrostly od zvolení Trumpa bezmála o polovinu své tržní kapitalizace.

Výprodejům čelily akcie Universal Health Services (-10,1 % w/w) nebo Chipotle Mexican Grill (-7,5 % w/w). První zmíněný je jako reprezentant nemocnic pod tlakem ze strany právě nového prezidenta, který je nepředvídatelný ve věci nezrušení tzv. Obamacare v USA. Mexická kuchyně pak nadále trpí spotřebitelskou nedůvěrou po předchozím hygienickém skandálu.

V pátek uzavírala WTI ropa své týdenní obchodování s 0,4% ztrátou na 51,5 USD, nicméně v sobotu se ve Vídni znovu debatovalo na téma světové produkce ropy. A výstup byl nad očekávání pozitivní pro ropné býky, protože se podle všeho k dohodě OPEC přidaly i nečlenské země. Barel WTI přitom dnešní pondělí obchoduje již bezmála na 54 USD. Schválené snížení těžby OPECem o 1,5 mil. barelů denně se v praxi teprve ukáže. Země mimo OPEC mají těžbu omezenou na necelých 0,6 mil. barelů denně (v čele Rusko s 0,3 mil. barelů). OPEC představuje „jenom“ každý třetí vyprodukovaný barel na světě. Od dohody OPEC z 30. listopadu, kdy má dojít ke snížení světové produkce černého zlata o cca 2 %, trhy odměnily ropu téměř 10 %! Zajímavým faktem je skutečnost, že si mnozí těžaři zajišťují současnou cenu jejich budoucího odbytu – proč se tak asi děje, když dodržování dohody by poslalo ropu výš nad 60 dolarů za barel? Zřejmě sami tuší, že i přes ustanovenou komisi pro dodržování dohody bude kartelová dohoda těžce udržitelná. Listopadová těžba se navíc nacházela poblíž historických maxim.

Zlato se dotklo svého desetiměsíčního dna poblíž 1 160 USD (-1,5 % w/w). Žlutý kov je pod tlakem výprodejů dlouhých pozic z ETFs před zítřejším měnovým zasedáním FEDu, kdy dojde ke zvýšení sazeb. S tím však trh se 100% pravděpodobností počítá již od listopadu. Reakce je tak trochu překvapivá – zlato se nyní nachází v hluboce přeprodaném pásmu. Osm procent analytiků počítá se zítřejším razantnějším skokovým navýšením o více než 25 bp přes 0,75 %).

Index	2. 12. 2016	9. 12. 2016	Změna
Dow Jones Industrial Average	19 170,42	19 756,85	+586,43 (+3,06 %)
S&P 500	2 191,95	2 259,53	+67,58 (+3,08 %)
NASDAQ Composite	5 255,65	5 444,50	+188,85 (+3,59 %)

Klíčové události

- **Složený index nákupních manažerů Markit (listopad - konečný):** aktuální hodnota: 54,9 b., očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 54,9 b.
- **ISM index aktivity mimo zpracovatelský sektor - kompositní (listopad):** aktuální hodnota: 57,2 b., očekávání trhu: 55,3 b., předchozí hodnota: 54,8 b.
- **Obchodní bilance (říjen):** aktuální hodnota: -\$42,6 mld., očekávání trhu: -\$42,0 mld., předchozí hodnota: -\$36,4 mld. / revize: -\$36,2 mld.
- **Průmyslové objednávky (říjen):** aktuální hodnota: 2,7 %, očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 0,3 % / 0,6 %
- **Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (říjen - konečný):** aktuální hodnota: 4,6 %, očekávání trhu: 3,4 %, předchozí hodnota: 4,8 %
- **Index žádostí o hypotéky MBA (2. prosince):** aktuální hodnota: -0,7 %, očekávání trhu: --, předchozí

USA

- hodnota: -9,4 %
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (2. prosince):** aktuální hodnota: -2389 tis., očekávání trhu: -1500 tis., předchozí hodnota: -884 tis.
 - **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (3. prosince):** aktuální hodnota: 258 tis., očekávání trhu: 255 tis., předchozí hodnota: 268 tis.
 - **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (26. listopadu):** aktuální hodnota: 2005 tis., očekávání trhu: 2048 tis., předchozí hodnota: 2081 tis.
 - **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (4. prosince):** aktuální hodnota: 45,1 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 44,9 b.
 - **Velkoobchodní zásoby (m-m) (říjen - konečný):** aktuální hodnota: -0,4 %, očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: -0,4 %
 - **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (prosinec - předběžný):** aktuální hodnota: 98,0 b., očekávání trhu: 94,5 b., předchozí hodnota: 93,8 b.

Firemní zprávy

- **Chesapeake 5/12** – Americký těžář plynu Chesapeake Energy oznámil, že plánuje prodat část aktiv v břidlicové oblasti Haynesville Shale (severní Louisiana) za 450 mil. dolarů. Společnost v této oblasti chce prodat pozemky a 250 pump na těžbu plynu s kapacitou těžby 30 mil. kubických stop plynu denně. Společnost plánovaným prodejem pokračuje v uskutečnění plánu na snížení dluhového zatížení, které dosahuje téměř 9 mld. dolarů. Prodej by se měl uskutečnit v 1Q 2017.
- **Apple 6/12** – Prodeje Apple Watch největší společnosti světa s kapitalizací 587 mld. USD dosáhly na začátku vánoční sezóny rekordních hodnot. Agentuře Reuters to sdělil CEO Tim Cook. V reakci na odhady analytické společnosti IDC, která odhaduje prudký pokles tržeb z prodeje Apple Watch, sdělil šéf společnosti Tim Cook ve vyjádření zaslaném emailem, že produkt si z hlediska prodejů „vede skvěle“. Zdá se dokonce, že by mohl být jedním z nejpopulárnějších dárků letošních Vánoc. Během prvního týdne nákupní sezony údajně zaznamenaly Watch nejvyšší počet prodaných kusů vůbec. Konkrétní čísla však Cook uvést odmítl.
- **Foxconn 7/12** – Foxconn Technology, která se podílí na výrobě iPhoneů a jiných produktů pro společnost Apple oznámila plán expanze v USA. Plán byl oznámen v návaznosti na zvolení Donalda Trumpa amerických prezidentem, který chce návrat průmyslové výroby do USA. Podle společnosti Foxconn nebyl rozsah potenciální investice v USA rozhodnut. Prozatím se jedná o pouze o předběžné diskuze. Jádrová obchodní aktivita Foxconn je montáž elektroniky a největší odběratel je Apple. Foxconn investuje i do oblastí jako robotika, e-commerce, zdravotní péče a technologicky-spotřební startupy. Prozatím není zřejmé, na které sektory v USA by se Foxconn mohl zaměřit. Analytici zaměřující se na tento sektor nevyklučují expanzi v USA do nějaké míry. Nicméně není příliš pravděpodobné, že by se výroba iPhoneů do USA přesunula ve větší míře. V USA jsou o dost vyšší náklady na práci a chybí zde integrovaný řetězec u produkce, který se vytvořil právě v Číně.
- **JP Morgan, HSBC, Credit Agricole 7/12** – Uvedené banky zaplatí 485,5 mil. eur kvůli manipulaci sazby EURIBOR. Tato sazba se využívá jako benchmark pro stanovení sazeb na evropském mezibankovním trhu. Vyšetřování regulačních orgánů bylo uzavřeno po pěti letech. JP Morgan zaplatí 337,2 mil. eur, HSBC zaplatí 33,6 mil. eur a Credit Agricole zaplatí 114,7 mil. eur. EURIBOR a jiné sazby na mezibankovním trhu jsou využívány pro kalkulaci úrokových plateb u finančních produktů včetně hypotečních úvěrů v hodnotě bilionů eur.

Očekávané události

- 12/12 Balance státního rozpočtu
- 13/12 Optimismus malých firem NFIB
- 14/12 MBA nové žádosti o hypotéky
- 14/12 Maloobchodní tržby
- 14/12 PPI
- 14/12 Jádrové PPI
- 14/12 Využití výrobních kapacit
- 14/12 Průmyslová výroba
- 14/12 Firemní zásoby
- 14/12 FED zasedání
- 15/12 CPI
- 15/12 Jádrové CPI
- 15/12 Platební bilance
- 15/12 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 15/12 Index FED Philadelphia podnikatelského výhledu
- 15/12 Index nákupních manažerů Markit výrobní
- 15/12 Čisté kapitálové toky
- 16/12 Výstavba nových domů
- 16/12 Počet nově vydaných stavebních povolení

Německo

Italský prezident požádal odstupujícího premiéra Renziho o setrvání v pozici do schválení rozpočtu na rok 2017. Rozpočet byl úspěšně schválen a překvapivě rychle došlo i ke stanovení nového premiéra Gentiloniho, který by měl zformovat novou vládu. Německá kancléřka Angela Merkelová byla v Essenu znovuzvolena 90% hlasy předsedkyně své křesťanské strany (CDU) pro další dva roky. Její silná pro migrační politika jí však může ohrožovat příští rok v celostátních kancléřských volbách.

Aktiové trhy rostly v Evropě i USA. Růst implicitních úrokových sazeb v USA přenesl vyšší sazby i na současnou měnově-uvolněnou Evropu. Propad na dluhopisových trzích a růst sazeb tak byl sám o sobě restriktivním opatřením, které plánovala ECB ukončením QE v březnu 2017. Trhy tak již v minulém týdnu počítaly s odložením závazku výkupu investičních dluhopisů, což se ve čtvrtek také potvrdilo, když ECB ponechala úrokové sazby beze změny a „prodloužila QE“ minimálně do prosince 2017 (prodloužení není přesné, když se v podstatě jedná o časově-otevřený program se současným časovým plánem do prosince 2017). Totální ukončení QE přitom ani nebylo při jednání „na stole“. Draghi potvrdil, že změny v QE (durace QE nebo absolutní výše odkupů) jsou vyhrazeny dle aktuálních ekonomických podmínek. Odkupy dluhopisů budou od dubna realizovány v nižším měsíčním objemu 60 mld. EUR (do března 2017 v objemu 80 mld. EUR). Monetární závazek se bude nově týkat také krátkodobých investičních bondů se splatností do jednoho roku a dluhopisů s výnosem dokonce i pod úrovní diskontní sazby ECB (tj. -0,40 %). V Evropě nás zřejmě i nadále čeká období nízkých úrokových sazeb (výjma komerčních hypotečních sazeb). Draghi zůstává optimistický hospodářskou situací v eurozóně s pozitivním výhledem do příštích let. Deflační tlaky prý již nehrozí. ECB počítá s inflací 1,7% v roce 2019 (původní prognóza přitom očekávala dosažení 2% inflačního cíle právě v roce 2019). Politická rizika zůstávají ve hře. Guvernér potvrdil globální černé labutě spjaté s Brexitem, Trumpem či italským referendem, ale také uvedl, že finanční trhy si byly schopny s těmito fenomény relativně rychle poradit. Důsledky Brexitu či zvolení Donalda Trumpa se projeví až v delším časovém období. ČNB se nechala slyšet, že bude přednostně sledovat vnitrostátní ekonomické prostředí než slepě kopírovat monetární politiku ECB. To zajisté potvrzují i prognózy ČNB, které modelují překročení českého inflačního 2% cíle již v příštím roce 2017 (aktuální CPI činí 1,5 %) – tohle bude zřejmě podstatnější informace pro načasování korunového posílení. Čtvrteční zasedání ECB nepředstavovalo pro ČNB žádnou podstatnější změnu, přestože trhy již počítaly s omezením monetárních stimulů v evropské ekonomice a ze čtvrtečního zasedání to vypadá spíše na nekončící expanzi. Vše se bude pochopitelně odvíjet od budoucích makro dat. Index DAX 30 překročil metu 11 000 bodů a se závěrečným kurzem 11 204 b. (+6,6 % w/w) se nachází na čtrnáctiměsíčních maximech.

Lépe než zmínkou o tom, kterým z třiceti německých blue chipů se minulý týden dařilo, je uvést, že jediný ztrátový titul v Německu bylo RWE (-3,5 % w/w). Německé banky rostly po italském referendu, vedené v popředí Deutsche Bank (+16,9 % w/w) a Commerzbank (+16,5 % w/w). Dařilo se ale třeba také akciím BMW (+11,2 % w/w) nebo Daimleru (+9,3 % w/w), u kterého nebyla potvrzena zpráva o emisních podvodech.

Index	2. 12. 2016	9. 12. 2016	Změna
DAX 30	10 513,35	11 203,63	+690,28 (+6,57 %)

Klíčové události

NĚMECKO

- **Podnikové objednávky (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: 4,9 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: -0,6 % / revize: -0,3 %
- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (říjen):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: -1,8 %; revize: -1,6 %
- **Běžný účet platební bilance (říjen):** aktuální hodnota: 18,4 mld., očekávání trhu: 22,0 mld., předchozí hodnota: 24,2 mld. / revize: 24,4 mld.

EUROZÓNA

- **Složený index nákupních manažerů Markit (listopad - konečný):** aktuální hodnota: 53,9 b., očekávání trhu: 54,1 b., předchozí hodnota: 54,1 b.
- **Index investorské důvěry Sentix (prosinec):** aktuální hodnota: 10,0 b., očekávání trhu: 14,3 b., předchozí hodnota: 13,1 b.
- **Maloobchodní tržby (m-m) (říjen):** aktuální hodnota: 2,4 %, očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: -0,2 %; revize: -0,4 %
- **HDP (sezónně očištěno) (q-q) (3Q - konečný):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **HDP (y-y) (sezónně očištěno) (3Q - konečný):** aktuální hodnota: 1,7 %, očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,6 %

Firemní zprávy

- **Uniper, Innogy 6/12** – K 19. prosinci budou akcie Innogy a EONu zařazeny do jednoho z hlavních německých burzovních indexů: MDAX.

Očekávané události

- 13/12 CPI
- 13/12 CPI harmonizované
- 13/12 ZEW výzkum současné situace
- 13/12 ZEW výzkum ekonomického sentimentu
- 16/12 Index nákupních manažerů Markit výrobní
- 16/12 Složený index nákupních manažerů Markit

Očekávané události – eurozóna

- 13/12 ZEW výzkum ekonomického sentimentu
- 14/12 Průmyslová výroba
- 16/12 Index nákupních manažerů Markit výrobní
- 16/12 Složený index nákupních manažerů Markit
- 16/12 Platební bilance
- 16/12 CPI
- 16/12 CPI jádrové

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), Luboš Bedrník (makléř), Martin Varecha (makléř), Jiří Branžovský (makléř), Jan Raška (analytik), Michal Křikava (analytik), Vojtěch Cinert (analytik), Jan Tománek (analytik), Filip Tvrdek (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