

Česká republika

Pražská burza v úvodu týdne atakovala hranici 940 bodů, což bylo lokální intraday maximum z října loňského roku, nad tuto metu se však index PX dostat nedokázal. Růstové snahy rázně utlal úterní vývoj, když index proti celkovému sentimentu oslabil lehce přes 1%. Umírněný růst v druhé polovině týdne ke smazání ztráty nestačil a návrat na předchozí vyšší hodnoty se nekonal. Index PX na týdenní bázi oslabil o 0,76%. Úterní pokles šel napříč trhem, odolávat byl schopný pouze ČEZ. Energetická společnost dopadla nejlépe z hlavních titulů i na týdenní bázi, když kurz posílil o 1,76%. Titul atakoval úroveň dvousetdenního klouzavého průměru na hranici 433 Kč, k výraznějšímu překonání a otevření prostoru pro další růst z technického pohledu zatím však nedošlo. Ceny elektrické energie se po dílčím poklesu vrátily v průběhu týdne k růstu. Největší brzdou lepšího vývoje byly finanční tituly. Erste atakovala hranici 800 Kč (v přepočtu předchozí lokální maximum z vídeňské burzy, u nás bylo předchozí lokální maximum mírně na nižších úrovních), překonat se ji však nepodařilo a hranice zapůsobila opět jako rezistence a kurz se rychle dostal na nižší úroveň. Návrat optimismu do bankovního sektoru ve světě pomohl v závěru týdne ztráty částečně umazat, do kladných hodnot se však titul nedostal a oslabil o 1,64%. Svě růstové momentum ztratila i Moneta, která postupně klesla pod hranici 81 Kč. Na týdenní bázi kurz oslabil o 2,54%. Rovněž Komerční banka se neúspěšně pokoušela o překonání hranice 900 Kč a nadále zůstává kurz pod touto metou, ke které se ze shora přibližuje úroveň 200 MA. Titul oslabil o 1,43%. Podporou pro kurz nebyla ani vyšší cílová cena od ruské VTB Capital na úrovni 1000 Kč. Zvýšené doporučení ze strany domácí banky pro změnu zaznamenal Pegas. Titul posílil o 1,76%. Nejvýraznější růst zaznamenaly akcie Kofoly, které posílily o 4,1%. Na opačném konci výkonnostního spektra byly akcie mediální CETV (-3,9%). Kurzotvorných zpráv v průběhu týdne nebylo příliš, objemy obchodů se pohybovaly kromě čtvrtka spíše na nižších úrovních.

Index	6. 1. 2017	13. 1. 2017	Změna
PX	937,52	930,42	-7,1 (-0,76 %)

Klíčové události

- **Míra nezaměstnanosti** (prosinec): aktuální hodnota: 5,2 %, očekávání trhu: 5,2 %, předchozí hodnota: 4,9 %
- **CPI (m-m)** (prosinec): aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- **CPI (y-y)** (prosinec): aktuální hodnota: 2,0 %, očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 1,5 %
- Prezident Miloš Zeman jmenuje 31. ledna nové členy bankovní rady České národní banky. Stanou se jimi Oldřich Dědek a Marek Mora, kteří nahradí Pavla Řežábka a Lubomíra Lízala. Oldřich Dědek již v bankovní radě působil mezi roky 1999 a 2005. V březnu 2007 jej vláda jmenovala národním koordinátorem pro zavedení eura. Jeho postoj k intervencím byl spíše zdrženlivý. Marek Mora působil jako ředitel Generálního sekretariátu Rady EU. V minulosti byl mimo jiné náměstkem ministryně školství a mezi roky 2002 a 2003 byl poradcem nynějšího guvernéra ČNB Jiřího Rusnoka, který tehdy zastával post ministra průmyslu a obchodu. Pavlu Jeřábkoví skončí druhý mandát, Lubomír Lízal končí po prvním.
- **Malooobchodní tržby** (y-y) (listopad): aktuální hodnota: 8,6 %, očekávání trhu: 4,9 %, předchozí hodnota: 0,5 %

Firemní zprávy

- **Komerční banka 9/1** - Analytici VTB Capital přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Komerční banky na 1000 Kč z 900 Kč.
- **O2 9/1** - Úřad pro ochranu hospodářské soutěže (ÚOHS) nepravomocně uložil pokutu mobilním operátorům Vodafone a O2 za propojování sítí od roku 2001. "Jedná se o spor ještě z dob fungování společnosti Eurotel, který se vleče již mnoho let. Jsme přesvědčeni, že jsme žádný správný delikt nespáchali, proto se budeme proti rozhodnutí ÚOHS odvolávat," řekla ČTK mluvčí O2 Lucie Pecháčková. Vodafone již podal rozklad. Vodafone by

Česká republika

měl zaplatit 49,6 mil. Kč, na O2 připadá 49,5 mil. Kč.

- **Pegas 11/1** – Analytici J&T Banky přistoupili ke zvýšení cílové ceny pro akcie Pegas Nonwovens na 860 Kč z 796 Kč při stávajícím doporučení na stupni „kupovat“.
- **Stock Spirit 11/1** - Likérka Stock Spirits Group zveřejnila komentář k hospodaření v druhé polovině roku 2016. Likérka v prohlášení uvádí, že hospodaření v druhé polovině roku 2016 a potažmo v celém roce 2016 bylo v souladu s očekáváním. Polský trh s vodkou, který je pro společnost klíčový, zaznamenal do konce listopadu 2016 růst objemu i ceny. Polská divize likérky zaznamenala dobrý výkon i přes vysoce konkurenční prostředí a pokračuje v implementaci kroků vycházejících z přehodnocené strategie, kterou představila s výsledky za rok 2015. Společnost dále uvádí, že její cash flow bylo silné a že zakončila rok s dluhem v přibližné výši 60 mil. EUR (2015: 57,2 mil. EUR, 1H 2016: 58,0 mil. EUR). Stock Spirits Group své kompletní výsledky za rok 2016 zveřejní 8. března 2017, včetně vyhodnocení loňské strategie.
- **Unipetrol 12/1** - Společnost Unipetrol oznámila, že Bogdan Dzudzewicz oznámil svoji rezignaci na post člena dozorčí rady Unipetrolu k 18. lednu. Dozorčí rada žádost projedná na nejbližší schůzi.

Očekávané události

- 16.1. Průmyslové ceny

USA

Index optimismu mezi malými podniky v úterý dosáhl nových post-krizových maxim. Dolar oslaboval po většinu týdne, i když s očekáváním středního Trumpova proslovu nabýval na síle. První tisková konference Trumpa od jeho listopadového zvolení se nesla v utvrzování jeho předvolebních slibů. Hovořil o nových pracovních místech v USA, o předražených lécích a zakázkách ministerstva obrany, antimigrační zdi s Mexikem, a odstoupil z funkcí v jeho obchodním impériu Trump Organization. Trh však zřejmě nebyl příliš spokojen s jeho ne příliš konkrétními akčními kroky, takže po prohlášení dolar i akciové trhy korigovaly své zisky. Vždyť kurzy již na slibech rostly dva měsíce.

Výsledkovou sezónu za uplynulé čtvrté čtvrtletí v pátek otevřel bankovní sektor. Zatímco Bank of America a Wells Fargo reportovaly smíšené výsledky, investiční správce BlackRock zaostal za odhady. Investiční banka JPMorgan však překonala tržní konsensus.

Centrální banky mají obecně v rámci expanzivních monetárních opatření paletu nástrojů širší než jen úrokové sazby. Když s Velkou recesí padaly celosvětově úrokové sazby, centrální bankéři začali i s masivním kvantitativním uvolňováním zvětšovat peněžní nabídku v ekonomice. Nyní, s monetárními restrikcemi v USA, je třeba začít zvažovat, jak pokud možno bez ekonomických následků, začít snižovat bilance centrálních bank, které se za poslední dekádu zněkolikanásobily. Snižování peněz z oběhu bude tvrdším oříškem než peníze do oběhu tisknout. Dle Bloombergu se za minulou krizovou dekádu agregátní bilance deseti největších centrálních bank zvýšila o 265 % (pro představu FED +400 %, ECB +210 %, BoE +550 %, BoJ +310 %, Bank of China +165 %) a dosahují společně velikosti třetiny světového HDP!

Akciové indexy obchodovaly smíšeně. Tradiční Dow Jones poklesl o 0,4 % w/w, širší S&P 500 pak jen o 0,1 % w/w. Dařilo se technologiím, když Nasdaq posílil o 1,0 % w/w.

Technologie, podobně jako zbytná spotřeba posilovaly o 0,8 % w/w, naopak realitám (-2,3 % w/w) vyšší sazby nevoní. Favoritem týdne byly akcie Illumina (+14,9 % w/w), kterým se jakožto růstové biotechnologické společnosti s klesajícími růsty dlouho nedařilo. V minulém týdnu oznámili zahájení procesu jednobuněčných genetických analýz se zaměřením na neurony. Společnost Williams Cos se naopak propadla o 11,9 % w/w – po akvizičním plánu dokoupit dalších 12 procent (aktuálně 60 %) korporace ve skupině Williams Partners, jejímž účelem bylo získat vyšší skupinový investiční rating a kontroverzně dosáhnout vyšších kurzů akcií.

V souladu s naším očekáváním USA v čele s Donaldem Trumpem nebudou chtít přistoupit na dohodu členů OPEC. Počet těžebních vrtů se od květnových historických minim zvedl v USA o polovinu. V Kanadě i Evropě počet vrtů stoupl také. Růst americké produkce ropy dělá kartelu starosti. OPEC totiž bude na úkor USA ztrácet dál svůj tržní podíl na světové těžbě. Střední data o amerických zásobách ropy znovu překročily analytické odhady. Přestože se zdá, že Saudská Arábie, Rusko a Kuvajt pilně dodržují svůj díl dohody (a dokonce jsou ochotni zajít ještě dál), některé jiné země těžbu omezují „kosmeticky“. Produkce Íránu a Íráku není zatím jasná. Rostoucí cena barelu surové ropy v druhé polovině loňského roku navíc znovu startovala ropné výzkumné programy, které by do budoucna mohly navýšovat světovou těžbu. Ropa tak po úspěšném měsíci míří do červeného pásma, WTI 52,4 USD/barel (-3,0 % w/w).

Zlato šplhalo již třetí týden v řadě, tentokrát dokonce nad 1 200 USD/oz – tam se však dlouho neohřálo, když zakončilo obchodování na 1 197,34 USD/oz (+2,1 % w/w).

Index	6. 1. 2017	13. 1. 2017	Změna
Dow Jones Industrial Average	19 963,80	19 885,73	-78,07 (-0,39 %)
S&P 500	2 276,98	2 274,64	-2,34 (-0,10 %)
NASDAQ Composite	5 521,06	5 574,12	+53,06 (+0,96 %)

Klíčové události

- **FED index podmínek na trhu práce (prosinec):** aktuální hodnota: -0,3 b., očekávání trhu: 1,3 b., předchozí hodnota: 2,1 b.
- **Optimismus malých firem NFIB (prosinec):** aktuální hodnota: 105,8 b., očekávání trhu: 99,5 b., předchozí hodnota: 98,4 b.
- **Velkoobchodní zásoby (m-m) (listopad - konečný):** aktuální hodnota: 1,0 %, očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- **Index žádostí o hypotéky MBA (6. ledna):** aktuální hodnota: 5,8 %, očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 0,1 %
- **Změna zásob surové ropy podle EIA (6. ledna):** aktuální hodnota: 4097 tis., očekávání trhu: 1500 tis., předchozí hodnota: -7051 tis.
- **Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (7. ledna):** aktuální hodnota: 247 tis., očekávání trhu: 255 tis., předchozí hodnota: 235 tis.; revize: 237 tis.
- **Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (31. prosince):** aktuální hodnota: 2087 tis., očekávání trhu: 2084 tis., předchozí hodnota: 2112 tis.
- **Bloomberg index spotřebitelského komfortu (8. ledna):** aktuální hodnota: 45,1 b., očekávání trhu: -- , předchozí hodnota: 45,5 b.
- **PPI (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: 0,3 %, očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **PPI jádrový (m-m) (prosinec):** aktuální hodnota: 0,2 %, očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- **Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (prosinec):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,1 %

USA

- **Podnikové zásoby (listopad):** aktuální hodnota: 0,7 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- **Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (leden - předběžný):** aktuální hodnota: 98,1 b., očekávání trhu: 98,5 b., předchozí hodnota: 98,2 b.

Firemní zprávy

- **DaVita 9/1** – Společnosti Fresenius Medical Care a DaVita čelí v USA vyšetřování ohledně programu na financování zdravotní péče. Společnost Fresenius Medical Care uvedla, že prokurátor z Massachusetts vyšetřuje její spojení s fondem American Kidney Fund. Společnosti nabízí, že za pacienty zaplatí příplatky za dražší soukromé pojištění, díky čemuž poskytovatelé dialýzy jako Fresenius Medical Care získávají ročně o 100 až 200 tis. USD více, než kolik by získaly od Medicare a Medicaid. Tyto plány využívá mezi 700 až 2 000 zákazníky s konečným stádiem onemocnění ledvin.
- **Chipotle 11/1** – Americký řetězec mexického rychlého občerstvení Chipotle s tržní kapitalizací 12 mld. USD očekává, že za 4Q dosáhne tržeb 1,035 mld. USD a zředěného zisku na akcii v rozmezí 0,5 až 0,58 USD. Analytici oslovení agenturou Bloomberg přitom projektovali zisk 0,96 USD při tržbách 1,049 mld. USD. Společnost uvádí, že ve 4Q měla vyšší než očekávané náklady na propagaci a testování televizních reklam. Na nižší ziskovosti se projevila také vyšší cena avokáda. Kompletní výsledky společnost zveřejní 2. února. Porovnatelné tržby klesly o 4,8 %, přičemž analytici projektovali 3,7 % pokles. Společnost se potýká s úbytkem zájmu zákazníků po kauze s otravami z jídla kvůli bakterii *Escherichia coli*, která vypukla v říjnu 2015. Porovnatelné tržby v říjnu 2016 klesly o 20,2 %, v listopadu o 1,4 %. V prosinci však vzrostly o 14,7 %, poprvé od vypuknutí kauzy. To zřejmě investory potěšilo, i když sama společnost upozorňuje na slabý základ v posledních dvou měsících loňského roku. Management očekává, že zisk na akcii za rok 2017 by mohl dosáhnout až 10 USD (očekávání: 9,06 USD), porovnatelné tržby by měly růst ve vyšších jednotkách procent. Společnost plánuje uspořít 100 mil. USD a otevřít 195 až 210 nových restaurací. Zákazníci se také možná na jaře dočkají dezertů. Společnost také oznámila další kolo zpětného odkupu akcií, v rámci kterého bude moci odkoupit akcie za 100 mil. USD.
- **Fiat Chrysler 12/1** – Automobilka Fiat Chrysler s tržní kapitalizací 17 mld. USD může být údajně obviněna z podvádění u testů na kontrolu emisí pomocí speciálního softwaru. Zprávu zveřejnila agentura Reuters a podvádění by se mohlo týkat přibližně 100 tis. automobilů. Akcie Fiat Chrysler (FCAU) ve čtvrtek klesly o 16 % na 9,3 dolaru za akcii, a stáhly s sebou celý automobilový sektor.
- **Amazon 12/1** – Amazon s kapitalizací 356 mld. USD oznámil, že do poloviny roku plánuje navýšit počet pracovníků na plný úvazek ve Spojených státech na více než 280 tis. lidí ze současných 180 tis. Amazon uvádí, že se jedná o pracovní místa všech úrovní a že řada z nich je spojená s novými distribučními centry, které Amazon v současné době buduje v Texasu, Kalifornii, Floridě, New Jersey a dalších státech.
- **JPMorgan 13/1** – Americká systémově-důležitá banka s kapitalizací 309 mld. USD překonala očekávání. Zisk v minulém období rostl o 24 % díky nižším odpisům špatných úvěrů a vyššímu obratu z dluhopisového (+31 %) a akciového (+8,1 %) obchodování. Privátní bankovníctví mírně kleslo, výnosy z karetních operací klesly o 36 %. Výnosy v divizi asset managementu rostly o 16 %. CEO banky J. Dimon výkonnost pochválil, v letošním roce očekává solidní ziskovost, americká ekonomika si podle něj tvoří solidní růstové tempo.

Očekávané události

- 17/1 Empire State index výrobní aktivity
- 18/1 MBA nové žádosti o hypotéky
- 18/1 CPI
- 18/1 CPI jádrový
- 18/1 Průmyslová výroba
- 18/1 Využití výrobních kapacit
- 18/1 Čisté kapitálové toky
- 19/1 Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- 19/1 Započatá výstavba nových domů
- 19/1 Udělená povolení k výstavbě domů
- 19/1 Index výrobní aktivity philadelphského Fedu
- 19/1 Zásoby surové ropy
- 19/1 Bloomberg index spotřebitelské důvěry
- 19/1 Bloomberg index ekonomických očekávání

Německo

Německo v úvodu týdne pozitivně překvapilo listopadovým obchodním přebytkem, když běžný účet platební bilance dosáhl půlročního maxima. Odhad loňského německého HDP je nad očekávání díky vyšší spotřebě domácností a vládních výdajů, na kterých se promítla i migrační krize. I přes zvýšené migrační náklady bylo Německo schopno uzavřít státní rozpočet s přebytkem ve výši 0,6 % HDP (viz Maastrichtská kritéria). Investorská důvěra v Eurozóně také nabývá na své síle. Britská premiérka Mayová znovu volala po tzv. Tvrdém Brexitu, díky němuž by byly znovu zavedeny hraniční kontroly. Libra v reakci oslabila na dvouměsíční minima.

Česká prosincová inflace dosáhla 2% cíle ČNB. Půjčit inflačnímu českému státu na deset let Vám přitom vydělá jen 0,5 % nominálního výnosu! Jednoletý český bond má přitom výnos nižší než -1 %, což z něj dělá nejdražší dluhopis na světě. Pravděpodobnost přestřelení inflačního cíle v prvním čtvrtletí 2017 roste, a s ním i riziko ukončení intervenčního závazku již ve druhém kvartále. Intervence ČNB k udržení koruny se prodražuje. Centrální banka nakoupila do své bilance jen za rok 2016 za cca 20 mld. USD. Ke konci roku 2016 ČNB držela cca 85 mld. USD (resp. 81 mld. EUR) devizových rezerv a aktuálně lednové devizové nákupy mají být nadstandardně vysoké. Následné uvolnění měnového závazku může českou korunu zhodnotit řekněme o 6 – 8 % (švýcarský způsob ukončení „přetlačení centrální banky“ by byl výraznější). Jednorázové ukončení korunových intervencí může znehodnotit devizové rezervy o 130 – 175 mld. CZK, čímž se ČNB s kapitálem ve výši jen cca 60 mld. CZK znovu (naposledy v roce 2014) dostane do svého „insolvenčního stavu“ záporného equity.

Německý DAX 30 posílil kosmeticky o 0,3 % w/w.

Dařilo se především utilitám na vyšších investičních doporučeních. E.ON se v čele růstů po čtyřech měsících podíval nad hranici 7 EUR (+7,8 % w/w). Konkurenční RWE posílilo o 5,5 % w/w. Volkswagen se s ukončením skandálu v USA vydal na nová maxima od vypuknutí kauzy, kurz je výše o 7,6 % w/w. Naopak špatný týden zažily akcie letecké Deutsche Lufthansa (-7,4 % w/w) po varovných signálech horší uplynulé ziskovosti, vyšších nákladů a nižších marží v sektoru. Fresenius Medical se minulý týden propadl o 5,3 % poté, co bylo zahájeno vyšetřování jeho podvodného jednání.

Index	6. 1. 2017	13. 1. 2017	Změna
DAX 30	11 599,01	11 629,18	+30,17 (+0,26 %)

Klíčové události NĚMECKO

- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (listopad):** aktuální hodnota: 0,4 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,3 % / revize: 0,5 %
- **Obchodní bilance (listopad):** aktuální hodnota: 22,6 mld. EUR, očekávání trhu: 20,3 mld. EUR, předchozí hodnota: 19,3 mld. EUR / revize: 19,4 mld. EUR
- **HDP (bez sezónního očištění) (y-y) (2016):** aktuální hodnota: 1,9 %, očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- **Bilance státního rozpočtu vůči HDP (2016):** aktuální hodnota: 0,6 %, očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,7 %

EUROZÓNA

- **Index investorské důvěry Sentix (leden):** aktuální hodnota: 18,2 b., očekávání trhu: 12,8 b., předchozí hodnota: 10,0 b.
- **Míra nezaměstnanosti (listopad) :** aktuální hodnota: 9,8 %, očekávání trhu: 9,8 %, předchozí hodnota: 9,8 %
- **Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (listopad):** aktuální hodnota: 1,5 %, očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: -0,1 %; revize: 0,1 %

Firemní zprávy

- **Deutsche Lufthansa 9/1 –** Akcie německých aerolinek s tržní kapitalizací 5,5 mld. EUR v pondělí zareagovaly 5% poklesem na zveřejnění prezentace pro investory, která naznačuje nižší ziskovost za rok 2016 a nepříznivé trendy v roce 2017. Lufthansa uvedla, že očištěný zisk na úrovni EBIT by měl v souladu s výhledem dosáhnout přibližně 1,82 mld. EUR, které firma vydělala v roce 2015. Výhled ovšem neobsahuje 100 mil. EUR v nákladech na nedávné stávky. Někteří analytici přitom očekávali, že by společnost mohla splnit výhled i přes stávky. Podle analytiků ze společnosti Goodbody tak prezentace implikuje o 9 % nižší očištěný EBIT za rok 2016 oproti konsensu. Společnost oproti předchozím rokům nepředstavila výhled zisku na rok 2017. Očekávané provozní výsledky podle analytiků Barclays implikují meziroční pokles ziskovosti a horší výsledky oproti konsensu. Aerolinka se v letošním roce bude potýkat s vyššími náklady na palivo, slabým eurem, konkurenčním tlakem a nejistou poptávkou, uvádí analytici z UBS. Výnosy v letošním roce budou podle společnosti vykazovat „jasně negativní trend“, ačkoliv méně negativní než v roce 2016, kdy výnosy za prvních 9 měsíců klesly o 5,8 % a v posledním čtvrtletí o 8 %. Společnost potvrdila, že její finanční pozice dovoluje výplatu dividendy.

- **Fresenius Medical Care 9/1** – Společnosti Fresenius Medical Care a DaVita čelí v USA vyšetřování ohledně programu na financování zdravotní péče. Společnost Fresenius Medical Care uvedla, že prokurátor z Massachusetts vyšetřuje její spojení s fondem American Kidney Fund. Společnosti nabízí, že za pacienty zaplatí příplatky za dražší soukromé pojištění, díky čemuž poskytovatelé dialýzy jako Fresenius Medical Care získávají ročně o 100 až 200 tis. USD více, než kolik by získaly od Medicare a Medicaid. Tyto plány využívá mezi 700 až 2 000 zákazníky s konečným stádiem onemocnění ledvin.
- **Volkswagen 10/1** – největší německá automobilka po 16 měsících dořešila soudní spory s USA v kauze dieselgate (zbývají spory s EU), a „osvobozené“ akcie vylétly vzhůru. Německou automobilku stála kauza celkem přes 20 mld. USD, a v USA čelí z etického důvodu problému masivní ztráty tamního tržního podílu a nových prodejů. S čistým stolem se nyní američtí regulátoři zaměřili na Fiat Chrysler, který měl údajně také podvádět v uvádění emisních limitů.

Očekávané události - Německo

- 17/1 ZEW průzkum očekávání
- 17/1 ZEW průzkum hospodářské situace
- 18/1 CPI
- 18/1 CPI harmonizovaný
- 20/1 PPI

Očekávané události – Eurozóna

- 16/1 Platební bilance
- 17/1 EU registrace nových automobilů
- 17/1 ZEW průzkum očekávání
- 18/1 CPI
- 18/1 CPI jádrový
- 19/1 ECB zasedání

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 reprodukování 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 zájmům 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